

## QUALITY MEJORES IDEAS, FI

Nº Registro CNMV: 1367

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,03	0,24	0,28	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,60	-0,24	0,24	-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	162.161.675,96	168.412.722,72
Nº de Partícipes	95.061	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	1.910.056	11,7787
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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,11	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-18,68	-1,36	-0,01	-12,12	-6,17	17,12	11,30	24,78	7,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,45	15-12-2022	-3,15	16-06-2022	-7,54	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,23	10-11-2022	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,78	14,25	15,04	20,72	16,91	10,20	23,83	9,52	8,05
<b>Ibex-35</b>	1,21	0,95	1,03	1,23	25,12	16,37	34,44	12,48	12,96
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,21	0,41	0,11	0,04	0,41	0,28	0,53	0,72	0,60
<b>B-C-FI-QUMEJORIDEAS-4117</b>	17,98	17,73	16,81	21,36	16,01	11,36	32,87	11,73	9,08
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-0,82	-0,82	-1,22	-1,80	-1,26	-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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,28	0,57	0,57	0,57	0,57	2,32	2,38	2,41	2,20

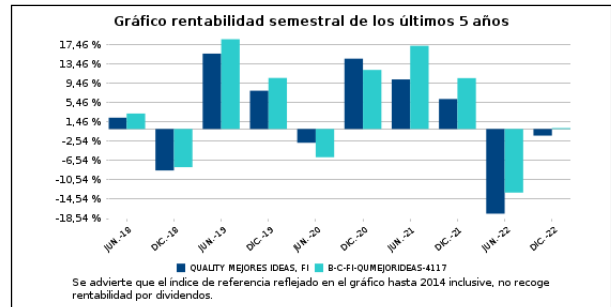
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	3.512.182	82.056	-2,38
Renta Fija Internacional	2.133.561	53.207	-1,15
Renta Fija Mixta Euro	662.876	23.765	-1,59
Renta Fija Mixta Internacional	2.231.012	79.386	-2,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.804.615	69.759	0,62
Renta Variable Euro	103.990	8.488	-0,51
Renta Variable Internacional	6.023.643	323.764	0,16
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	122.425	5.770	-0,36
Global	21.871.099	730.461	-2,38
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	3.752.594	102.882	0,18
IIC que Replica un Índice	1.732.675	43.894	2,77
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	725.853	26.161	-1,37
<b>Total fondos</b>	<b>44.676.525</b>	<b>1.549.593</b>	<b>-1,41</b>

\*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	1.878.518	98,35	1.978.377	98,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	59	0,00
* Cartera exterior	1.878.518	98,35	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)	25.283	1,32	25.525	1,27
(+/-) RESTO	6.255	0,33	7.424	0,37
TOTAL PATRIMONIO	1.910.056	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	2.588.889	2.588.889	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,75	-5,65	-9,50	39,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,16	-19,69	-21,80	-94,67
(+) Rendimientos de gestión	-0,46	-19,01	-20,42	-97,79
+ Intereses	0,01	0,00	0,00	-364,62
+ 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)	-0,07	0,00	-0,07	-4.420,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,40	-19,01	-20,35	98,09
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-281,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,99
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,73	-1,48	-8,05
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	8,12
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	8,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-132,41
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,10	-7,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,10	-6,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.910.056	2.011.325	1.910.056	

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

### 3. Inversiones financieras

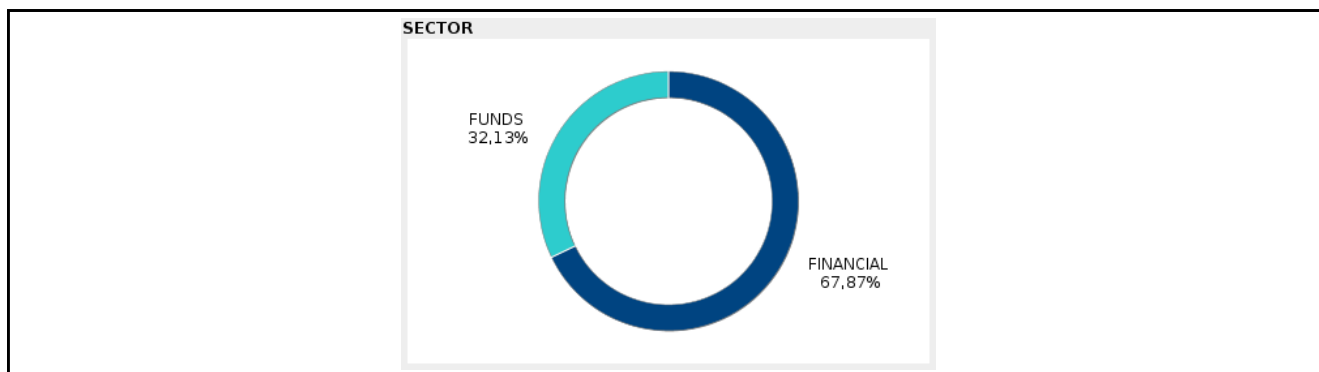
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>	1.878.519	98,35	1.978.321	98,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	1.878.519	98,35	1.978.321	98,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	1.878.519	98,35	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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	21.794	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDX 20	9.386	Inversión
Total subyacente renta variable		31180	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	40.857	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	118.687	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		159544	
Institución de inversión colectiva	FONDO CANDRIAM EQUITIES L	37.380	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	36.470	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	73.469	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	22.346	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	53.202	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	89.659	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	29.943	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF FRONTIE	23.966	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGA N STANLEY INVES	23.642	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	22.279	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	62.287	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - TIMBER	19.635	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	29.410	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - GLO	20.400	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	21.845	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLI N TEMPLETON I	30.814	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLI N TEMPLETON I	9.181	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	42.305	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	18.673	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF QEP GLO	56.367	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	34.703	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	31.935	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	32.743	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITAL SECU	22.869	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF UBS IRL ETF PLC - GL	14.568	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGRIBUSINESS	13.990	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	29.187	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	54.271	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	61.919	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER INTERNATIONAL	28.901	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	25.956	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	16.428	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	63.226	Inversión
Total otros subyacentes		1153969	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1344693	

#### 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	



	SI	NO
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 184.420,29 euros, lo que supone un 0,0089 % 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.

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2022 (3,2%) se han mantenido estables a lo largo del segundo semestre del año, reflejando la resiliencia de la economía mundial ante el tensionamiento de las condiciones financieras y la pérdida de poder adquisitivo debido a las altas tasas de inflación.

En EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2022 se sitúan cerca del 2%, mientras que la inflación subyacente ha corregido hasta tasas del orden del 6% (como consecuencia principalmente de la caída de las materias primas y la normalización de las cadenas de suministros). En este contexto, la Fed ha continuado subiendo los tipos de interés, sorprendiendo al mercado con unas previsiones para 2023 en el 5,1% (descartando así cualquier bajada de tipos en el corto plazo). En la eurozona, el PIB podría cerrar 2022 con tasas del 3,3% (muy por encima de lo esperado a comienzos de año), con el PIB de España creciendo ligeramente por encima del 5% (recuperando prácticamente el nivel prepandemia gracias a la revisión estadística del 2T). Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha aumentado de forma abrupta hasta situarse en el 5,0% en noviembre (máximo histórico), lo que ha llevado al BCE a acometer una serie de subidas de tipos mucho más agresiva de la que el mercado había estimado inicialmente. En China, el PIB de 2022 podría registrar un bajo crecimiento del 2,9%, lastrado por la política de covid cero.

Las fuertes subidas de tipos de interés y la reticencia de los principales bancos centrales a contemplar una política monetaria más acomodaticia en 2023 han supuesto un lastre para la renta variable global en el 2S, sobre todo para el sector emergente (S&P +1,4%, Stoxx600 +4,3%). Los inversores han sido testigos de un semestre todavía muy volátil en términos históricos (el VIX cierra en la zona de 21), aunque la resiliencia mostrada por la economía ha actuado como viento de cola en los últimos meses del año (-7pp). Por su parte, la deuda soberana de mayor calidad termina con fuertes inversiones de las curvas y subidas de los tipos reales a largo plazo en EE.UU. y Alemania (en positivo por primera vez desde 2014), mientras que el mercado de crédito ha mostrado una considerable fortaleza (estrechamientos de diferenciales de entre 20pb y 30pb en la deuda de más calidad). En cuanto a las primas de riesgo periféricas, la española permanece inalterada en 109pb mientras que la italiana sube 22pb hasta situarse ligeramente por encima de 200pb. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar (DXY -1,1% en el 2S) y la apreciación del EURUSD (+2,1% hasta 1,0705). Por último, en el mercado de materias primas destaca la fuerte caída del Brent (-26,1% a 85,0 \$/b).

Las bolsas, presionadas por el endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos, comenzaban a retroceder ya en los primeros meses del año, viéndose más afectadas inicialmente las que tenían valoraciones más

exigentes (EE.UU. y tecnología) y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética. Aunque ha habido rebotes técnicos en momentos puntuales, 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, han continuado presionando a las bolsas a lo largo de todo el año, alcanzándose nuevos mínimos anuales sucesivos a mediados de marzo, junio, y, finalmente, en octubre. En el peor momento (12-oct) el MSCI World llegaba a retroceder un 27,1% (S&P500 -24,9% y Stoxx600 -20,9%), y la gran mayoría de mercados se encontraban en bear-market. Finalmente, en el año el índice mundial retrocede un -19,8% (S&P500 -19,4%, Stoxx600 -12,9%, Topix -5,1%). Aunque en el año en moneda local los agregados de desarrollados y emergentes retroceden ambos en torno al -18%, en dólares los segundos se han visto más afectados, por la debilidad de sus divisas. En emergentes Latam (apoyada por su mayor exposición a materias primas y la subida de Brasil y Chile) ha quedado claramente por delante de Asia (presionada por China, Corea, Taiwán y Hong Kong), y Europa Emergente se sitúa a la cola.

Pese a los difíciles comparables vs 2021, el crecimiento de beneficios este año ha logrado situarse en terreno positivo en EE.UU., aunque por debajo de la media de los últimos 10 años, con la mayor parte del mismo en el 1S, y Europa ha conseguido cifras significativamente elevadas tanto en beneficios como en ventas. Las expectativas de beneficios tocaron máximos en junio en EE.UU. y en octubre en Europa, y han retrocedido hasta los niveles actuales de 7,7% en EE.UU. y 18,9% en Europa para 2022, 3,4% y 1,6% de cara a 2023, y 10,2% y 6,5% para 2024; y en ventas 11,6% y 15,1% en 2022, 2,5% y 1,6% en 2023, y 4,2% y 2,2% de cara a 2024, respectivamente.

Por factores, lo más reseñable en el año es el mejor comportamiento relativo de las compañías de valor vs crecimiento, elevado dividendo y mínima volatilidad, y el peor de calidad. Sectorialmente, destaca la subida de energía (único sector en positivo en el año), y el mejor comportamiento relativo de defensivos (utilities, farmacéuticas y consumo estable), y financieras (especialmente en Europa) al verse apoyadas por la subida de la rentabilidad de los bonos gubernamentales. Este último factor ha lastrado claramente al sector inmobiliario (especialmente al europeo). Finalmente, cabe destacar el fuerte retroceso de tecnología y servicios de comunicación, especialmente en EE.UU. (Nasdaq100 -33%, SOX -35,8%, FANG -40%).

#### 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un 5,03% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,11%. El

impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,14% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,75% de gastos directos y 0,40% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,60%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,03%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,37%.

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 -1,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,16% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,19%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre 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. Por otro lado eliminamos definitivamente la posición que nos quedaba en el fondo Fidelity World y reducimos exposición en el fondo de Robeco referenciado a un índice de sostenibilidad.

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.

Por otra parte eliminamos la totalidad de la posición en Schroders China Opportunities, con exposición hacia compañías de internet y de consumo, segmento del mercado con mayor riesgo regulatorio, ante el panorama político que se vislumbra una vez finalizado el XX Congreso del Partido Comunista Chino

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 en Nuevas finanzas y en Biotecnología.

En lo que se refiere a Consumo, eliminamos la posición en la Estrategia de Invesco de tendencias de consumo.

Con todo ello, al final del semestre la inversión en ideas se situó en torno al 75,5%.

Durante el segundo semestre del año, el fondo obtuvo una rentabilidad negativa, algo peor que la de la renta variable mundial.

Por el lado positivo, destacaron por un lado, algunas de nuestras ideas geográficas, como India o Latinoamérica.

En lo que se refiere a ideas temáticas globales, mencionar el buen comportamiento de materias primas, Renovables, y las temáticas relacionadas con el sector de Salud, a destacar Biotecnología.

Por la parte negativa, fueron las ideas relacionadas con Tecnología, 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 31.180.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 159.544.000 €.

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 59,03%.

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. 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 14,59% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 17,19%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,82%

El tracking error realizado del fondo es de 12,00%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. 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.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 8 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, UBS, BAML, Bernstein y Deutsche Bank.

Durante 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 354.006 €. Para 2023 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 284.037,00 €.

#### 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 año con fuertes caídas en los principales índices. El principal catalizador de este mal desempeño ha sido el tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación, aún a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental. En el peor momento (12-oct) el MSCI World llegaba a retroceder un 27,1%, y la gran mayoría de mercados se encontraban en bear-market. Finalmente, en el año el índice mundial retrocede un -19,8%. 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 defensivos como utilities, farmacéuticas y consumo estable. En cuanto a factores, destaca la subida del relativo de valor frente a crecimiento, así como también el buen desempeño de las compañías de elevado dividendo y mínima volatilidad.

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, sobre todo las relacionadas con la tecnología, que tuvieron un comportamiento excepcional durante el año 2020, han sufrido durante los últimos dos años, fruto del actual entorno inflacionista y de políticas monetarias restrictivas por parte de los bancos Centrales. A pesar de ello seguimos creyendo en su poder de generación de retornos, y hemos aprovechado para reforzar nuestra exposición a aquellas en las que mantenemos una fuerte convicción.

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	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	10.857	0,57	21.312	1,06
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	29.187	1,53	32.126	1,60
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	63.117	3,30	60.728	3,02
IE00B6R52143 - ETF ISHARES AGRIBUSINESS	GBP	13.990	0,73	13.771	0,68
IE00BDR5GV14 - ETF UBS IRL ETF PLC - GL	USD	14.568	0,76	14.072	0,70
IE00BG0J4C88 - ETF ISHARES DIGITAL SECU	EUR	22.869	1,20	23.717	1,18
IE00BGBN6P67 - ETF INVESCO COINSHARES G	USD	9.528	0,50	9.625	0,48
IE00BYX2JD69 - ETF ISHARES MSCI WORLD S	EUR	40.965	2,14	40.708	2,02
IE00BZ02LR44 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	37.822	1,98	38.170	1,90
IE00BZ199G90 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	32.743	1,71	33.684	1,67
LU0100598878 - FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	USD	0	0,00	20.034	1,00
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	34.703	1,82	33.700	1,68
LU0106255481 - FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	USD	56.367	2,95	41.913	2,08
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	18.673	0,98	19.871	0,99
LU0217138485 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	EUR	42.305	2,21	39.850	1,98
LU0229944334 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	9.181	0,48	19.585	0,97
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	30.814	1,61	28.984	1,44
LU0233138477 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	21.845	1,14	33.154	1,65
LU0244354667 - FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	0	0,00	16.310	0,81
LU0248052804 - FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO	EUR	20.400	1,07	0	0,00
LU0255976721 - FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	EUR	29.410	1,54	32.661	1,62
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	22.096	1,16	23.444	1,17
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	30.674	1,61	30.117	1,50
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	27.843	1,46	29.480	1,47
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	33.326	1,74	40.000	1,99
LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER	EUR	19.635	1,03	25.306	1,26
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	33.650	1,76	32.768	1,63
LU0360482987 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	15.956	0,84	15.954	0,79
LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	22.279	1,17	22.896	1,14
LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	65.842	3,45	52.273	2,60
LU0462791236 - FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	72.898	3,82	71.768	3,57
LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	23.642	1,24	23.566	1,17
LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	23.966	1,25	17.413	0,87
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	27.682	1,45	30.047	1,49
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	37.665	1,97	39.031	1,94
LU0880062913 - FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	36.155	1,89	35.799	1,78
LU0955993034 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	10.630	0,56	30.140	1,50
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	29.943	1,57	25.762	1,28
LU1036586912 - FONDO ROBECO QI GLOBAL DEV	EUR	11.456	0,60	21.177	1,05
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	52.731	2,76	45.419	2,26
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	89.659	4,69	90.449	4,50
LU1322386266 - FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	EUR	0	0,00	50.471	2,51
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	21.657	1,13	21.797	1,08
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	53.202	2,79	52.046	2,59
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	22.346	1,17	22.081	1,10
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	73.469	3,85	65.985	3,28
LU1820776075 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	36.470	1,91	39.205	1,95
LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	62.000	3,25	62.798	3,12
LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	37.380	1,96	36.103	1,79
LU1960219225 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	63.226	3,31	61.041	3,03
LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	16.428	0,86	20.829	1,04
LU1997246498 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	EUR	25.956	1,36	32.675	1,62
LU2016063229 - FONDO SCHRODER INTERNATION	USD	28.901	1,51	25.513	1,27
LU2052962128 - FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	EUR	61.919	3,24	61.581	3,06
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	54.271	2,84	53.974	2,68
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	31.935	1,67	38.958	1,94
LU2225826366 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	62.287	3,26	56.480	2,81
<b>TOTAL IIC</b>		1.878.519	98,35	1.978.321	98,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.878.519	98,35	1.978.321	98,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.878.519	98,35	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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación

a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

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

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, las reglas de concesión, consolidación y pago de los miembros del colectivo identificado incluyen la posible entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable que, en su caso, estarían sujetos a un periodo de retención de 1 año desde su entrega. Asimismo, establecen la posibilidad de diferir el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a los mencionados indicadores plurianuales previamente definidos por el Consejo de Administración, que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2022, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.339.300 euros; remuneración variable: 6.771.199 euros; y el número de beneficiarios han sido 215, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 15 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2022, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 797.287 euros de retribución fija y 385.594 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.189.221 euros de retribución fija y 965.498 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

--

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

--