BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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 otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que, además de invertir en sectores tradicionales de la economía, busca invertir en temáticas con fuerte potencial de apreciación, identificando nuevas megatendecias 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,05	0,14	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,36	-0,24

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	13.114.570,04	9.665.717,08
Nº de Partícipes	6.340	4.239
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	145.526	11,0965
2020	98.354	10,1755
2019	65.703	8,7569
2018	56.646	7,2144

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,05	5,36	3,50	11,78	7,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	11-05-2021	-1,91	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	20-05-2021	1,87	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,82	7,91	12,99	12,80	12,45				
Ibex-35	15,31	13,97	16,63	25,92	21,71				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14				
B-C-FI-*INDINTPLUS-0480	12,33	9,14	14,73	14,91	14,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-11,02	-11,02	-11,13	0,00	0,00				

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

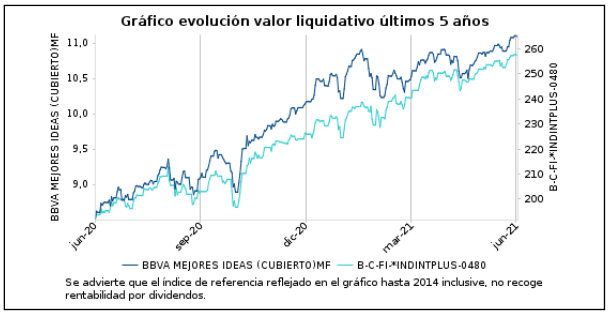
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,81	0,80	0,83	0,83	3,33	3,38	3,28	2,95

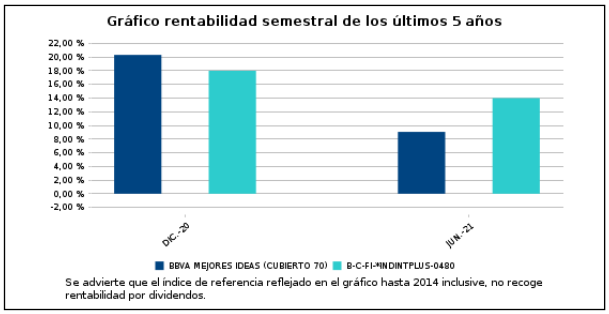
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 17/01/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.708.560	40.082	-0,39
Renta Fija Internacional	1.535.777	44.634	-0,10
Renta Fija Mixta Euro	846.942	27.580	0,94
Renta Fija Mixta Internacional	1.833.156	73.553	2,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.928.108	72.674	3,94
Renta Variable Euro	202.452	15.617	14,33
Renta Variable Internacional	4.832.692	223.101	11,63
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	140.789	7.249	1,08
Global	22.104.505	679.969	4,04
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	1.888.084	77.016	-0,17
IIC que Replica un Índice	1.617.138	42.886	15,09
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.638.702	56.772	0,18
Total fondos	40.276.905	1.361.133	4,59

*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	141.801	97,44	95.275	96,87
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	141.801	97,44	95.275	96,87
* 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)	3.162	2,17	1.988	2,02
(+/-) RESTO	564	0,39	1.091	1,11
TOTAL PATRIMONIO	145.526	100,00 %	98.354	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)	98.354	64.018	98.354	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,95	25,84	28,95	83,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,39	18,68	8,39	-26,41
(+) Rendimientos de gestión	9,55	19,92	9,55	-21,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-70,48
± 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	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,68	4,15	-1,68	-166,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,24	15,88	11,24	15,92
± Otros resultados	-0,01	-0,12	-0,01	84,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	325,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,30	-1,21	52,67
- Comisión de gestión	-1,11	-1,13	-1,11	-61,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	11,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-15,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,02
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	9,01
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,05	49,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	70,62
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-97,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	145.526	98.354	145.526	

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

3. Inversiones financieras

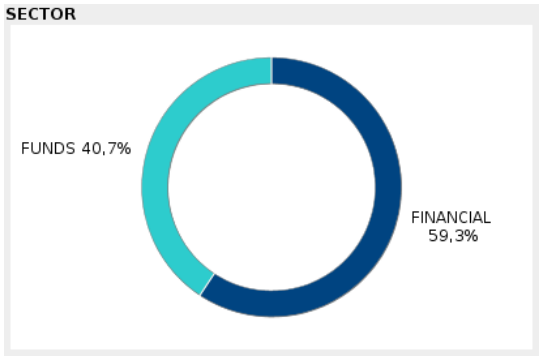
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	141.803	97,45	95.275	96,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	141.803	97,45	95.275	96,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	141.803	97,45	95.275	96,87

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-JPY X-RATE|125000|	6.974	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-AUD X-RATE|125000|	870	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-USD X-RATE|125000|	71.752	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-CHF X-RATE|125000|	2.238	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-GBP X-RATE|125000|	5.538	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-CAD X-RATE|125000|	3.015	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		90387	
Institución de inversión colectiva	FONDO|JANUS HENDERSON HORI	1.788	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF|OSSIAM SHILLER BARCL	1.529	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|EDMOND DE ROTHSCHILD	3.906	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|CAPITAL GROUP NEW PE	7.425	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|FIDELITY FUNDS - WOR	5.745	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|DWS INVEST GLOBAL IN	3.218	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|AXA WORLD FUNDS - FR	1.902	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF|ISHARES MSCI WORLD S	3.419	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF|XTRACKERS MSCI WORLD	1.888	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|BNY MELLON GLOBAL FU	2.305	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|PICTET - WATER	2.246	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|HSBC GLOBAL INVESTME	3.214	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|PICTET - PREMIUM BRA	2.763	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|INVESCO GLOBAL CONSU	3.264	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|FIDELITY FUNDS - GLO	3.447	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	3.065	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|BLACKROCK GLOBAL FUN	1.593	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|GOLDMAN SACHS SICAV	2.882	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|CANDRIAM EQUITIES L	2.079	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|ALLIANZ CHINA A-SHAR	1.691	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|ALLIANZ CHINA A-SHAR	735	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|VONTOBEL FUND - MTX	1.571	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|DWS INVEST ESG EQUIT	2.904	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|DWS INVEST GLOBAL AG	1.748	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	3.039	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF|ISHARES GLOBAL WATER	837	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|POLAR CAPITAL FUNDS	2.842	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF|INVESCO ELWOOD GLOBA	1.199	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|FRANKLIN TEMPLETON I	1.919	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	2.938	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|SCHRODER ISF CHINA O	1.237	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|PICTET - ASIAN EQUIT	2.033	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|JPMORGAN FUNDS - EME	1.736	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|PICTET - TIMBER	1.711	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|MORGAN STANLEY INVES	1.374	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|PICTET - NUTRITION	2.182	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO|MORGAN STANLEY INVES	6.612	Inversión
Total otros subyacentes		95986	
TOTAL OBLIGACIONES		186373	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 01/01/2021 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,11%.
Con fecha 28/01/2021 se actualizan los folletos completo y simplificado del fondo al objeto de recoger en los mismos las

rentabilidades habidas en 2020.
Con fecha 24/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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 14.424,60 euros, lo que supone un 0,0114 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
El año comenzaba con dudas sobre el proceso de vacunación, tanto por su efectividad como por la disponibilidad de vacunas, en un contexto donde las nuevas olas de contagio forzaban a la mayoría de países desarrollados a mantener o incrementar las medidas restrictivas, lastrando el crecimiento del 1T (sobre todo en Europa). Sin embargo, a medida que el ritmo de vacunación iba ganando tracción y el porcentaje de población inmunizada alcanzaba unos niveles altos, los países desarrollados avanzaban en el proceso de desescalada, impulsando así la recuperación económica. En términos globales, 2021 podría crecer un 6% (frente a la caída de 3,3% en 2020).
Todo apunta a que EE.UU. habría recuperado sus niveles prepandemia (4T de 2019) a lo largo del 2T, con un crecimiento estimado para 2021 del orden del 6,5% a pesar de que el impulso monetario y fiscal ya habría alcanzado su punto

máximo, Con respecto a la eurozona, se espera un fuerte rebote de la actividad en el 2T gracias al proceso de desescalada. Con todo, el PIB podría acabar el año recuperando sus niveles prepandemia, saldando el ejercicio 2021 con un crecimiento cercano al 5,5%. En un contexto de fuerte recuperación, la evolución de los precios (eliminando los componentes más volátiles) ha sido bastante dispar entre ambas economías: en EE.UU. la inflación subyacente se encuentra en niveles históricamente elevados (3,8%), mientras que en la eurozona continúa anclada en la media de los últimos años (en torno al 1%). En China, los datos del 1S confirmaban la desaceleración prevista de la economía, aunque el crecimiento para el conjunto del año estaría cerca del 9%.

En un contexto de fuerte recuperación económica, impulsada por el ritmo de vacunación y el proceso de reapertura de los sectores más afectados por la pandemia, los inversores aumentaban su exposición a activos de riesgo, aunque mostraban su preocupación por el aumento de los precios (sobre todo en EE.UU.). La Fed, sin embargo, se ha mantenido firme ante su nuevo marco de política monetaria, favoreciendo un contexto de tipos en niveles históricamente bajos. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, estrechamiento de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad (sobre todo EE.UU.). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han mantenido ligeramente estables (reduciéndose en el caso de Grecia e Italia), mientras que el euro baja frente al dólar un 3,1% hasta 1,1849. En cuanto a las materias primas, el oro cae un 6,4%, mientras que el resto experimenta subidas sustanciales (46,8% el Brent a 75,1$/b).

La mejora de las perspectivas de crecimiento para el conjunto del año propiciaba una subida de los mercados de renta variable, alcanzándose nuevos máximos históricos en algunos índices a finales de junio. Por su parte, la Reserva Federal se ha mantenido firme ante su nuevo marco de política monetaria, favoreciendo un contexto de tipos históricamente bajos, lo que permitía que la mayoría de plazas finalizara el 1S cerca de máximos, con los mercados desarrollados a la cabeza (índice mundial +11,4%). En este entorno, la volatilidad, tras tocar niveles de 37 a finales de enero, finaliza el periodo por debajo de 16. Entre las bolsas desarrolladas, destaca la subida de la estadounidense, impulsada por el nuevo plan de estímulo fiscal (S&P500 14,4%, Stoxx600 13,5%). En Europa es reseñable la fortaleza de la bolsa francesa, la sueca y la alemana, mientras que la bolsa española experimentaba subidas inferiores al índice agregado (Ibex 9,3%) y la del Reino Unido quedaba algo rezagada. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam en moneda local, mientras que en dólares se sitúa a la cabeza (debido principalmente a la fuerte apreciación de la divisa brasileña). Europa Emergente presenta fuertes avances (tanto en moneda local como en dólares), seguida de cerca por Asia.

Las estimaciones de beneficios para 2021 han seguido mostrando en los últimos meses una clara tendencia de revisiones al alza tanto en EE.UU. como en Europa, apuntando en la actualidad a fuertes subidas, del 37,7% y 46,9% respectivamente. De cara a 2022 y 2023, sin embargo, se ha producido un goteo a la baja en las estimaciones, a niveles de 11,6% y 10,7% en EE.UU. y de 11,5% y 8,7% en Europa. Las estimaciones de ventas presentan tendencias similares, situándose ahora en niveles de 12,4% en EE.UU. y 10% en Europa de cara a 2021, 6,7% y 4,6% en 2022, y 5,2% y 2,8% en 2023, respectivamente. Por otro lado, la temporada de resultados del 1T21 ha mostrado un tono positivo, con las sorpresas en beneficios respondiendo en buena medida a márgenes mayores de lo esperado. Un 87% de las compañías del S&P500 ha superado las previsiones de beneficios del consenso (+23% en media) y un 73% las de ventas (en cerca de un 4%). En Europa, un 68% de las compañías del Stoxx600 ha superado las previsiones de beneficios (con una sorpresa promedio del 20%) y un 62% las de ventas (en un 1%).

Aunque en los últimos meses se ha producido una considerable rotación entre los estilos de la renta variable, a nivel global y en el conjunto del 1S, terminan con un mejor comportamiento relativo de las compañías de valor y las de baja capitalización, así como el factor calidad, en detrimento de las compañías de crecimiento y factores como baja volatilidad y momentum. Sectorialmente, y a escala global, destaca la subida de energía (con las empresas petrolíferas apoyadas por la subida del precio del crudo a niveles de $75/b), seguida del sector financiero (beneficiado por la ampliación de las pendientes de la curvas de tipos de la deuda soberana) y de las compañías de telecomunicaciones, mientras que en el lado negativo encontramos proxy-bonds como utilities y sectores defensivos como consumo estable y farmacéuticas.

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, fruto de megatendencias que hemos identificado con anterioridad, y que suponen cambios estructurales de índole económica, política o social, que producen un impacto sobre la economía, la sociedad y la cultura.
En relación al Bloque de inversión global, combinamos un conjunto de estrategias que recogen lo mejor de los estilos de inversión a los que queremos exposición: Fidelity World, Mellon Long Term Global Equity, Capital Group New Perspective, y MS Global Opportunities son algunos de los fondos que forman parte de la cartera.
En relación a la parte del fondo dedicada a la inversión en Ideas, mantenemos una posición dedicada a ideas geográficas, y otra con foco en temáticas globales. Dentro de este último apartado, contamos en la actualidad con inversiones relacionadas con: Ciencia y Tecnología: Fintech, seguridad, tecnología temática, biotecnología; Planeta Tierra: Agua, mineras de metales, materiales avanzados/eficientes, 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. 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 47,96% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 49,56%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,61% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,18% de gastos directos y 0,42% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,14%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 9,05%.
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 4,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,63% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 14,00%.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
Durante el primer semestre del año las operaciones más relevantes fueron las siguientes:
En el Bloque dedicado a Inversión Global, eliminamos la estrategia global de MFS para incrementar peso en Fidelity World, y comprar un instrumento con exposición a value/cíclico, Robeco Global Premium, muy favorecido por el entorno actual. Además, compramos un ETF Xtrackers que invierte en compañías con buenas credenciales ESG, y que al mismo tiempo tengan un reducido riesgo climático, esto es que sus emisiones de CO 2 sean mínimas.

En lo que se refiere a ideas geográficas: Aprovechamos la debilidad de la región asiática para incrementar peso en aquellas estrategias en las que tenemos una mayor convicción, como el fondo de small caps en Asia de HSBC, Pictet Asia, o nuestra estrategia focalizada en el segmento de Acciones A en China. Por otro lado, eliminamos definitivamente la estrategia de crecimiento que teníamos en Japón,
En lo que se refiere a ideas temáticas, dentro del bloque de Planeta Tierra, eliminamos el fondo de mineras de oro y el ETF de energías limpias, afectado este último por las incertidumbres relativas a su índice de referencia. Por otra parte iniciamos posición en dos estrategias con foco en la transición energética: Robeco Smart Materials y Mellon Mobility Innovation. Durante la segunda parte del semestre incrementamos la exposición a Agua e iniciamos una posición en la estrategia de Agricultura de DWS, que nos da acceso a toda la cadena de valor relacionada con la agricultura, desde maquinaria agraria, fertilizantes o semillas, hasta distribuidores, productores y supermercados y restaurantes.
En lo que se refiere a Demografía, incrementamos peso en consumo de lujo e Infraestructuras. También aprovechamos la debilidad del sector de salud en esta primera parte del año para subir peso en Oncología y en Terapias genéticas. Durante la segunda parte del semestre incrementamos en Dividendo, calidad y sostenibilidad a través de DWS Invest ESG.
Por lo que respecta al bloque de Ciencia y Tecnología, eliminamos definitivamente el fondo Franklin Technology, para subir peso en Big Data, en Fintech y en Nuevas Finanzas. Esta última estrategia, amplia la temática específica digital presente en Fintech con las oportunidades en el sector financiero dentro de la clase media emergente y en el tramo de población de más edad.
Por otra parte, reducimos exposición a la estrategia temática de Innovación de Black Rock para subir peso en

ciberseguridad e iniciar una posición en el ETF de Blockchain.
Con todo ello, al final del trimestre la inversión en ideas se situó en torno al 70%.
Durante el primer semestre del año, el fondo logro una rentabilidad positiva pero inferior a la de la renta variable mundial.
Por el lado positivo, destacaron nuestras temáticas sobre mineras de metales industriales, Agua, madera, inmobiliario, infraestructuras, consumo de lujo y las temáticas vinculadas al negocio de los semiconductores. También el bloque más cíclico de nuestras ideas en Asia, (India y small caps), nos contribuyeron de manera positiva en términos relativos.
Por la parte negativa, las temáticas relacionadas con la digitalización, como la Inteligencia Artificial, los Videojuegos, el comercio electrónico o la Nube, si bien obtuvieron rendimientos positivos en términos absolutos, quedaron más retrasadas en términos relativos, consolidando así las fuertes subidas del año 2020.
Por último, nuestro posicionamiento en Salud y Bienestar, respaldado por poderosas macrotendencias seculares, tampoco se ha visto favorecido en este entorno de recuperación cíclica.
b) Operativa de préstamo de valores
No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 90.387.000 €.
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 88,28%.
d) Otra información sobre inversiones.
No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el fondo.
Adicionalmente, durante el periodo el fondo se ha adherido a nuevas class actions o demands colectivas, 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad del fondo ha sido del 10,82% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,33%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -11,02%.
El tracking error realizado del fondo es de 7,08%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.
No aplica.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplica.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplica.
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.
No aplica.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No hay compartimentos de propósito especial.
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO
Los mercados de renta variable se mantienen en tendencia alcista, especialmente la bolsa americana, gracias en buena medida a la mejora de las perspectivas de crecimiento y a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes, con la Reserva Federal favoreciendo un contexto de tipos históricamente bajos. Dicha respuesta ha dado pie a una fuerte recuperación económica de la actividad, vía proceso de reapertura de los sectores más afectados por la pandemia, que se prevé se mantenga, aunque de forma más lenta, en los próximos trimestres. La mejora en la evolución de la pandemia impulsada por el ritmo de vacunación ha compensado la preocupación por el aumento de los precios (sobre todo en

EE.UU.). A raíz de todo lo anterior se ha ido produciendo una mejora clara y significativa del entorno de riesgo. No debemos olvidar, no obstante, que los mercados de renta variable, y en particular el americano, se encuentran en un nivel bastante exigente en términos de valoración. Buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos, a pesar de la considerable rotación entre estilos que se ha producido en los últimos meses, con un mejor comportamiento relativo del factor valor en detrimento del factor crecimiento.

En este entorno, la filosofía del fondo, basada en la inversión temática, aquella que nos da exposición a negocios/industrias de crecimiento superior a la media del mercado por verse favorecidos por megatendencias, nos permite mirar hacia la evolución de la sociedad y la economía durante la próxima década, más allá de las particularidades de cada momento.

Muchos de los modelos de negocio en los que invertimos se han visto especialmente favorecidos en este nuevo entorno marcado por la pandemia, y si bien a corto plazo es probable que asistan a una sana consolidación en sus cotizaciones, en el largo plazo, las sólidas tendencias seculares que soportan su crecimiento y sus beneficios se mantendrán.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IE00BZ02LR44 - ETF|XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	1.888	1,30	0	0,00
IE00BZ199G90 - FONDO|BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	2.305	1,58	0	0,00
LU0104884605 - FONDO|PICTET - WATER	EUR	2.246	1,54	1.906	1,94
LU0122379950 - FONDO|BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	3.270	2,25	2.917	2,97
LU0164939885 - FONDO|HSBC GLOBAL INVESTME	USD	3.214	2,21	2.328	2,37
LU0217138485 - FONDO|PICTET - PREMIUM BRA	EUR	2.763	1,90	1.419	1,44
LU0219424644 - FONDO|MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	0	0,00	4.210	4,28
LU0227125514 - FONDO|AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	0	0,00	663	0,67
LU0231204701 - FONDO|FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1.919	1,32	1.650	1,68
LU0233138477 - FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	2.938	2,02	0	0,00
LU0244354667 - FONDO|SCHRODER ISF CHINA O	USD	1.237	0,85	812	0,83
LU0255976721 - FONDO|PICTET - ASIAN EQUIT	EUR	2.033	1,40	0	0,00
LU0256845834 - FONDO|PICTET - SECURITY	USD	1.681	1,16	1.445	1,47
LU0302447452 - FONDO|SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	2.896	1,99	1.854	1,89
LU0317020203 - FONDO|CANDRIAM EQUITIES L	USD	1.701	1,17	1.206	1,23
LU0318933560 - FONDO|JPMORGAN FUNDS - EME	USD	1.736	1,19	594	0,60
LU0340558823 - FONDO|PICTET - TIMBER	EUR	1.711	1,18	1.002	1,02
LU0348927095 - FONDO|NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	2.171	1,49	1.869	1,90
LU0360485493 - FONDO|MORGAN STANLEY INVES	USD	1.374	0,94	0	0,00
LU0366533882 - FONDO|PICTET - NUTRITION	EUR	2.182	1,50	1.411	1,43
LU0368236070 - FONDO|BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	1.474	1,50
LU0368236583 - FONDO|BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	5.018	3,45	2.285	2,32
IE00B1TXK627 - ETF|ISHARES GLOBAL WATER	EUR	837	0,58	0	0,00
IE00B1XNHC34 - ETF|ISHARES GLOBAL CLEAN	EUR	0	0,00	1.862	1,89
IE00B3VTHJ49 - FONDO|NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	1.210	0,83	0	0,00
IE00B42NVC37 - FONDO|POLAR CAPITAL FUNDS	USD	2.842	1,95	1.506	1,53
IE00B43TC947 - FONDO|BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	5.548	3,81	3.891	3,96
IE00BGBN6P67 - ETF|INVESCO ELWOOD GLOBA	USD	1.199	0,82	0	0,00
IE00BM67HV82 - ETF|XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	0	0,00	930	0,95
IE00BYX2JD69 - ETF|ISHARES MSCI WORLD S	EUR	3.419	2,35	3.932	4,00
LU1529781624 - FONDO|AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	1.902	1,31	1.275	1,30
LU1590492648 - FONDO|INVESCO GLOBAL CONSU	USD	3.264	2,24	1.911	1,94
LU1642889601 - FONDO|FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	3.447	2,37	2.835	2,88
LU1700711150 - FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	3.065	2,11	1.927	1,96
LU1722863211 - FONDO|BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.593	1,09	1.735	1,76
LU1820776075 - FONDO|GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	2.882	1,98	1.940	1,97
LU1842711688 - FONDO|MORGAN STANLEY INVES	USD	4.703	3,23	3.509	3,57
LU1864483752 - FONDO|CANDRIAM EQUITIES L	USD	2.079	1,43	1.310	1,33
LU1997245920 - FONDO|ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	1.691	1,16	1.549	1,57
LU1997246498 - FONDO|ALLIANZ CHINA A-SHAR	EUR	735	0,51	0	0,00
LU2028144173 - FONDO|VONTOBEL FUND - MTX	EUR	1.571	1,08	1.469	1,49
LU2052962128 - FONDO|DWS INVEST ESG EQUIT	EUR	2.904	2,00	1.403	1,43
LU2058011201 - FONDO|DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	1.748	1,20	0	0,00
LU2145464777 - FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	3.039	2,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0462791236 - FONDO|SUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	4.586	3,15	2.321	2,36
LU0552385535 - FONDO|MORGAN STANLEY INVES	USD	6.612	4,54	4.373	4,45
LU0607514808 - FONDO|INVESCO JAPANESE EQU	JPY	0	0,00	2.979	3,03
LU0626261944 - FONDO|FRANKLIN TEMPLETON I	USD	0	0,00	1.464	1,49
LU0717821077 - FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	4.885	3,36	3.111	3,16
LU0880062913 - FONDO|JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	1.371	0,94	0	0,00
LU0955993034 - FONDO|ROBECO CAPITAL GROWT	USD	3.255	2,24	1.876	1,91
LU0973119513 - FONDO|JANUS HENDERSON HORI	USD	1.788	1,23	1.253	1,27
LU1036586912 - FONDO|ROBECO QI GLOBAL DEV	EUR	1.485	1,02	0	0,00
LU1079841513 - ETF|OSSIAM SHILLER BARCL	USD	1.529	1,05	1.264	1,29
LU1244894827 - FONDO|EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	3.906	2,68	2.175	2,21
LU1295551144 - FONDO|CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	7.425	5,10	5.412	5,50
LU1322386266 - FONDO|FIDELITY FUNDS - WOR	EUR	5.745	3,95	4.340	4,41
LU1378878604 - FONDO|MORGAN STANLEY INVES	USD	2.037	1,40	1.505	1,53
LU1466055321 - FONDO|DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	3.218	2,21	1.173	1,19
TOTAL IIC		141.803	97,45	95.275	96,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		141.803	97,45	95.275	96,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		141.803	97,45	95.275	96,87

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)