

QUALITY MEJORES IDEAS, FI

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2022 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 1367

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en BBVA Asset Management SA SGIIC Azul, 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.900 108 598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: **QUALITY MEJORES IDEAS, FI**

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

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

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
N.º de participaciones	170.484.079,91	178.741.877,69
N.º de partícipes	97.940	99.263
Beneficios Brutos Distribuidos por participación		
Inversión mínima	30 EUR	

Fecha	Patrimonio Fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin de periodo
Periodo del informe	2.316.869	13.5899
2021	2.588.889	14.4840
2020	1.508.524	12.3669
2019	914.521	11.1118

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado				Base de Cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo	Acumulado	Total	Total				
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	Mixta	Al fondo

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado			Base de Cálculo
	Periodo	Acumulado	Total	
Comisión de depositario	0,03	0,03		Mixta

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Indice de rotacion de la cartera	0,06	0,00	0,06	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-0,36

Nota: El periodo 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 al último disponible.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,17	-6,17	5,91	0,28	4,68	17,12	11,30	24,78	7,08

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participare de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (1)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	03/02/2022	-2,45	03/02/2022	-7,54	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,44	16/03/2022	2,44	16/03/2022	6,27	24/03/2020

(1) 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual				
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad (II) de:										
Valor liquidativo	16,91	16,91	12,50	9,10	6,69	10,20	23,83	9,52	8,05	
IBEX 35	25,12	25,12	18,32	16,49	13,97	16,37	34,44	12,48	12,96	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,31	0,18	0,28	0,53	0,72	0,60	
B-C-FI-QUMEJORIDEAS-4117	16,01	16,01	13,94	9,85	7,88	11,36	32,87	11,73	9,08	
VaR histórico (III)	-1,26	-1,26	-9,25	-9,25	-9,25	-9,25	-9,25	-7,98	-7,55	

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

(III) VaR histórico: 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.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

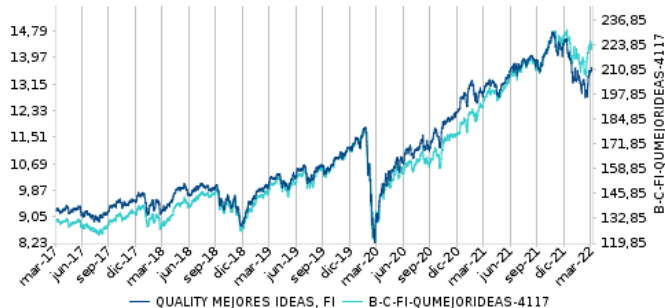
	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,57	0,57	0,58	0,58	0,59	2,32	2,38	2,41	2,20

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

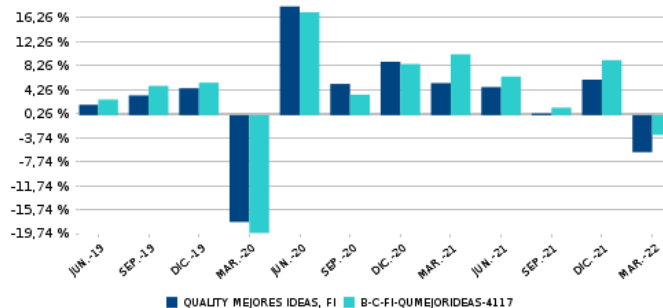
Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Se advierte que el índice de referencia reflejado en el gráfico hasta 2014 inclusive, no recoge rentabilidad por dividendos.

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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	1.829.433	51.667	-1,02
Renta Fija Internacional	1.839.911	48.548	0,22
Renta Fija Mixta Euro	763.617	25.588	-2,61
Renta Fija Mixta Internacional	2.565.915	97.631	-2,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.002.626	72.398	-2,96
Renta Variable Euro	250.363	16.520	-1,63
Renta Variable Internacional	6.141.259	285.988	-5,15
IIC de Gestión Pasiva (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	114.729	5.991	0,51
Global	23.195.334	733.682	-2,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo	2.341.245	92.110	0,15
IIC que Replica un Índice	1.920.906	42.339	-4,21
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	829.332	28.352	-2,40
Total Fondos	43.794.669	1.500.814	-2,77

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio al cierre

del periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.267.589	97,87	2.530.303	97,74
* Cartera interior	63	0,00		0,00
* Cartera exterior	2.267.526	97,87	2.530.303	97,74
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	47.794	2,06	85.398	3,30
(+/-) RESTO	1.485	0,06	-26.811	-1,04
TOTAL PATRIMONIO	2.316.869	100,00	2.588.889	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.588.889	2.291.254	2.588.889	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,45	6,47	-4,45	-166,06
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	-7,00	5,57	-7,00	-220,80
(+) Rendimiento de gestión	-6,67	6,44	-6,67	-199,45
+ Intereses				45,06
+ Dividendos		0,02		-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	0,05	0,07	21,71
± Resultados en IIC (realizados o no)	-6,75	6,37	-6,75	-201,74
± Otros resultados	0,01		0,01	3.683,48
± Otros rendimientos				-96,30
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,90	-0,36	-61,16
- Comisión de gestión	-0,33	-0,84	-0,33	61,97
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,80
- Gastos por servicios exteriores				-5,38
- Otros gastos de gestión corriente				16,72
- Otros gastos repercutidos		-0,03		-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-27,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-27,45
+ Otros ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.316.869	2.588.889	2.316.869	

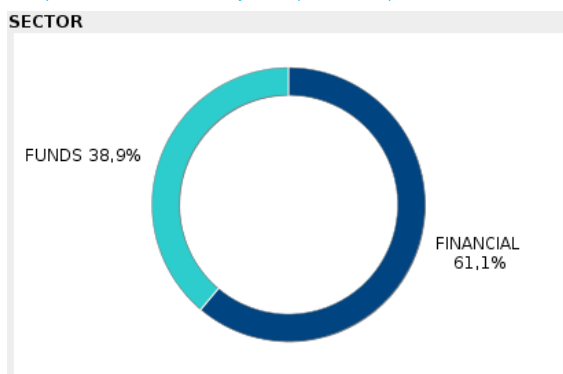
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0		0	
TOTAL IIC		2.267.531	97,90	2.530.304	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.267.531	97,90	2.530.304	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.267.531	97,90	2.530.304	97,73

Notas: El periodo 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.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	21.967	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		21.967	
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	6.536	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	112.599	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	117.329	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA EUR/JPY FISICA	8.981	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	7.318	Inversión
Tipo de cambio/divisa1	FORDWARD DIVISA USD/EUR FISICA	11.625	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		264.388	
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	19.953	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	62.006	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CANDRIAM EQUITIES L	36.761	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	41.644	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	23.563	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	72.066	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	62.841	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	71.101	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	113.968	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	62.535	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	29.898	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	18.510	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVE	49.469	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	22.962	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	7.596	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	25.425	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVE	22.338	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - TIMBER	27.771	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	33.170	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	46.653	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	31.467	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	19.006	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	46.989	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	38.407	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	25.134	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	37.759	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	33.042	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITAL SECU	21.312	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	40.271	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	65.506	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER INTERNATION	11.267	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	31.247	Inversión
Total Subyacente Otros		1.251.637	
TOTAL OBLIGACIONES		1.537.992	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	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 11/02/2022 se actualiza el folleto del fondo al objeto cumplir con la Directiva ESMA sobre comisiones variables recogiendo la siguiente información: 1) El modelo que se utiliza 2) La fecha de cristalización 3) Inclusión de ejemplo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 127.298,03 euros, lo que supone un 0,0054 % 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.

Cambio drástico en la política monetaria global tras la invasión rusa de Ucrania, en un contexto de crecientes presiones inflacionistas y aumento de la incertidumbre. La Fed adopta un giro agresivo para frenar la escalada de precios, que pasa por un aumento más rápido de los tipos de interés.

En EE.UU., el PIB de 2021 se expandió un 5,7% (situándose un 3,2% por encima de finales de 2019). Para este año revisamos a la baja el crecimiento del PIB hasta el 3%, lastrado por el aumento descontrolado de los precios, la incertidumbre generada por el conflicto en Ucrania y el giro restrictivo de la Fed. Por su parte, la eurozona cerraba 2021 con una subida del PIB del 5,3%, con lo que prácticamente habría recuperado el nivel de actividad prepandemia. Revisamos a la baja nuestras expectativas de crecimiento para 2022 al 2,5% debido a los efectos disruptivos en el mercado energético y en la cadena de suministros, que presionarán al alza los precios y lastrarán la confianza de los consumidores. En China, las expectativas para el crecimiento también han empeorado por los nuevos brotes de Covid y los confinamientos en varias ciudades, lo que puede frenar la recuperación del consumo, y por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Con todo, estimamos que la economía asiática consiga mantener un ritmo de crecimiento en torno al 5%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU. se mantiene lejos del objetivo del 2%, situándose en 6,4% en febrero, mientras que en la eurozona escala hasta el 3,0% en marzo.

Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed (que prioriza la estabilidad de precios y su credibilidad sobre el posible impacto negativo en el crecimiento) han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. En este contexto, el 1T termina con caídas en las bolsas (salvo en Latam, por su exposición a materias primas), ampliación de los diferenciales de crédito (sobre todo en Europa) y mal comportamiento de la deuda pública de más calidad (la rentabilidad de los bonos a 10 años en EE.UU. y Alemania sube 83pb y 73pb respectivamente). En Europa, la prima de riesgo española se amplía 15pb a 89pb, mientras que el euro se ha visto lastrado por el conflicto geopolítico, cayendo frente al dólar un 2,5% hasta el 1,108. Por último, subida generalizada de las materias primas, liderando el repunte energía (Brent sube un 37,6% hasta los 106,6\$/b), seguido de metales industriales y productos agrícolas.

El endurecimiento de las condiciones financieras y los riesgos geopolíticos han presionado a las bolsas desde comienzos de año, viéndose más afectados los segmentos con valoraciones más exigentes en primera instancia (EE.UU. y tecnología, con el Nasdaq en su primer mercado bajista en febrero, al retroceder más de un 20% desde sus máximos de nov-21), y posteriormente las plazas más cercanas al conflicto bélico y con mayor dependencia energética (el EuroStoxx50 entraba en mercado bajista a comienzos de marzo). A mediados de marzo, tras alcanzarse niveles de sobreventa no acompañados de revisiones de beneficios a la baja (más bien lo contrario), asistíamos a un rebote técnico que permitía la recuperación de buena parte del terreno perdido en el acumulado anual (con fuerte recuperación de algunos de los sectores y plazas que habían sido más castigados). Con todo ello, en el trimestre el índice mundial ACWI se anotaba un retroceso del 5,7%, con un ligero mejor comportamiento de las bolsas desarrolladas, especialmente las más alejadas del conflicto (Topix -2,3%, S&P500 -4,9%, Stoxx600 -6,5%, Eurostoxx50 -9,2%). En Europa destaca la debilidad de Alemania e Italia (más dependientes energéticamente de Rusia), y de Suecia y Holanda, y el mejor comportamiento relativo de Noruega y Reino Unido (mayor peso sector de energía), mientras que el Ibx acumula un retroceso del -3,1% en el año. En emergentes Latam es la única región en positivo (beneficiada por su exposición a materias primas, y destacando la fortaleza de Brasil y Chile), mientras que tanto Asia como Europa Emergente retroceden. Entre las bolsas de la zona destacan las caídas, al margen de Rusia, de China (nueva ola de Covid e intervencionismo gubernamental afectando especialmente a tecnología), Corea (impacto de la ola de Covid en enero) y Taiwán.

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado continuas revisiones al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,9% en EE.UU. y 9,7% en Europa para 2022, 9,8% y 6,3% de cara a 2023, y 9,7% y 7,1% para 2024; mientras que en ventas están en 9,6% y 8,6% para 2022, 5,4% y 2,5% en 2023, y 4,3% y 2,5% de cara a 2024, respectivamente. La temporada de resultados del 4T21 sorprendió positivamente, especialmente en Europa (mayor sorpresa positiva desde 2017), con sorpresas positivas en beneficios

del 76% de las compañías en EE.UU. y el 54% en Europa, y crecimientos anuales del +30% y +83% respectivamente, mientras que en ventas las correspondientes cifras eran algo inferiores (+69% y +71% sorpresas, y +17% y +24% crecimiento anual).

En el trimestre es reseñable el buen comportamiento de valor vs crecimiento y el malo de calidad y momentum. A nivel sectorial destaca el retroceso de tecnología y servicios de comunicación americanos (Nasdaq Comp -9,1%, NYSE FANG+ -11,2%), el mal comportamiento de consumo (especialmente el discrecional, por presión en márgenes por la subida del precio de las materias primas y algunos cierres forzados por problemas en sus cadenas de suministro), inmobiliarias, e industriales europeas. Por el lado positivo cabe reseñar la subida de los relacionados con materias primas (energía y mineras), algunos defensivos como farmacéuticas y telecomunicaciones europeas y utilities americanas, y el mejor comportamiento relativo de financieras.

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, 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. 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: 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. 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 10,51% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,33%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,57% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,37% de gastos directos y 0,20% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,06%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,17%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -2,77%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -5,15% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -3,27%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el primer trimestre del año las operaciones más relevantes fueron las siguientes:

En el Bloque dedicado a Inversión Global, reducimos peso en una de las estrategias con un mayor sesgo a crecimiento para iniciar una posición en un fondo de gestión cuantitativa focalizado en Valor y Calidad: Schroders QEP Global Core

En lo que se refiere a ideas geográficas: Reducimos exposición a pequeñas y medianas compañías asiáticas para subir peso en las estrategias de menor sesgo en lo que a tamaño se refiere. Por otra parte, reducimos peso en Japón Value para iniciar una posición en un fondo que invierte en Latinoamérica, con una elevada sensibilidad al precio de las materias primas: Franklin Latinoamerica.

En lo que se refiere a ideas temáticas, Eliminamos definitivamente la Estrategia de Tecnología de Black Rock y reducimos peso en el fondo de tendencias de consumo de Robeco para incrementar peso en el fondo de Tecnología de Franklin Templeton y en la estrategia de tecnología de Fidelity.

Por otra parte incrementamos exposición a dividendo sostenible y a blockchain reduciendo nuestro peso en Fintech.

Con todo ello, al final del trimestre la inversión en ideas se situó en torno al 71%.

Durante el primer trimestre del año, el fondo logro una rentabilidad negativa e inferior a la de la renta variable mundial.

Por el lado positivo, destacaron nuestras temáticas relacionadas con materias primas, agricultura, infraestructuras y Reits. Mencionar también la significativa aportación de nuestras estrategias relacionadas con el sector de salud y Bienestar.

Por la parte negativa, fueron las ideas relacionadas con la tecnología: Transf digital del consumo, fintech, ciberseguridad, robótica, etc, las que más nos perjudicaron en términos relativos.

Por último, la aportación de nuestro posicionamiento en Asia Emergente se tornó de positivo a finales de febrero, a negativo al terminar el trimestre, como consecuencia de los severos confinamientos en algunas grandes ciudades del continente chino.

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 21.967.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 264.388.000 €.

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 60,87%.

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. Adicionalmente, el Fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 16,91% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,01%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,26%

El tracking error realizado del fondo es de 11,61%.

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 terminan el trimestre con caídas en los principales índices. Las crecientes presiones en los precios tras la invasión rusa de Ucrania y la confirmación del giro agresivo de la Fed (que prioriza la estabilidad de precios y su credibilidad sobre el posible impacto negativo en el crecimiento) han actuado como los principales catalizadores durante la primera parte del año. No debemos olvidar, no obstante, que aunque algunos índices (Nasdaq o EuroStoxx50) entraron en mercado bajista durante el trimestre, posteriormente recuperaron la mayoría del terreno perdido en el acumulado anual. Buena parte de la recuperación se debe al extraordinario comportamiento de sectores relacionados con materias primas (energía y mineras), lo que ha contribuido a continuar así con la tendencia en cuanto a factores que veníamos observando en 2021, 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.

Algunas de las temáticas en las que invertimos, como las relacionadas con el consumo digital, tuvieron un comportamiento excepcional durante el año 2020, y si bien sufrieron en términos relativos en el pasado 2021 y en este primer trimestre del año, ante la rotación más pro cíclica y value. Seguimos creyendo en su poder de generación de retornos, y pensamos que en los próximos años se harán visibles las implicaciones de los cambios estructurales en el comportamiento del consumidor, cambios que se han visto aún más reforzados por la pandemia del COVID 19.

Nuestro modelo de inversión focalizado en calidad, así como nuestras múltiples fuentes de apreciación de capital, nos permiten ofrecer una solución de inversión sólida, independiente de la fase del ciclo en la que nos encontremos, con el objetivo de lograr una rentabilidad superior a la del mercado en el largo plazo.

“Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV.”

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	
IE00B1TXK627 ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	0		37.611	1,45
IE00B3VTHJ49 FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	22.924	0,99	39.268	1,52
IE00B42NVC37 FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	40.271	1,74	45.401	1,75
IE00B43TC947 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	68.412	2,95	96.355	3,72
IE00BG0J4C88 ETF ISHARES DIGITAL SECU	EUR	21.312	0,92	23.338	0,90
IE00BGBN6P67 ETF INVESCO COINSHARES G	USD	9.934	0,43	0	
IE00BYX2JD69 ETF ISHARES MSCI WORLD S	EUR	56.402	2,43	58.986	2,28
IE00BZ02LR44 ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	49.467	2,14	64.847	2,50
IE00BZ199G90 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	33.042	1,43	37.425	1,45
LU0100598878 FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	USD	38.883	1,68	45.535	1,76
LU0104884605 FONDO PCTET - WATER	EUR	37.759	1,63	41.993	1,62
LU0106255481 FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	USD	25.134	1,08	0	
LU0122379950 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0		62.192	2,40
LU0164939885 FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	38.407	1,66	48.884	1,89
LU0217138485 FONDO PCTET - PREMIUM BRA	EUR	46.989	2,03	51.039	1,97
LU0229944334 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	19.006	0,82	0	
LU0231204701 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	31.467	1,36	45.055	1,74
LU0233138477 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	46.653	2,01	46.362	1,79
LU0255976721 FONDO PCTET - ASIAN EQUIT	EUR	33.170	1,43	32.548	1,26
LU0256845834 FONDO PCTET - SECURITY	USD	28.180	1,22	30.954	1,20
LU0302447452 FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	35.296	1,52	47.046	1,82
LU0317020203 FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	30.310	1,31	31.872	1,23
LU0318933560 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	43.078	1,86	46.054	1,78
LU0340558823 FONDO PCTET - TIMBER	EUR	27.771	1,20	34.263	1,32
LU0348927095 FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	36.668	1,58	39.442	1,52
LU0360485493 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	22.338	0,96	22.170	0,86
LU0366533882 FONDO PCTET - NUTRITION	EUR	25.425	1,10	33.631	1,30
LU0368236070 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	7.596	0,33	0	
LU0368236583 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	68.399	2,95	54.565	2,11
LU0462791236 FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	77.404	3,34	88.174	3,41
LU0534476519 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	22.962	0,99	24.871	0,96
LU0552385535 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	49.469	2,14	103.634	4,00
LU0562313402 FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	18.510	0,80	24.804	0,96
LU0626261944 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	25.020	1,08	11.989	0,46
LU0717821077 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	47.331	2,04	72.389	2,80
LU0880062913 FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	37.546	1,62	37.550	1,45
LU0955993034 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	48.780	2,11	51.478	1,99
LU0973119513 FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	29.898	1,29	30.199	1,17
LU1036586912 FONDO ROBECO QI GLOBAL DEV	EUR	23.756	1,03	24.635	0,95
LU1079841513 ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	55.426	2,39	50.863	1,96
LU1244894827 FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	62.535	2,70	62.927	2,43
LU1295551144 FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	113.968	4,92	128.737	4,97
LU1322386266 FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	EUR	71.101	3,07	93.566	3,61
LU1378878604 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	21.950	0,95	20.984	0,81
LU1466055321 FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	62.841	2,71	59.060	2,28
LU1529781624 FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	27.701	1,20	32.413	1,25
LU1642889601 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	72.066	3,11	64.837	2,50
LU1700711150 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	23.563	1,02	48.902	1,89
LU1722863211 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0		13.158	0,51
LU1820776075 FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	41.644	1,80	48.464	1,87
LU1842711688 FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	75.157	3,24	79.493	3,07
LU1864483752 FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	36.761	1,59	38.817	1,50
LU1960219225 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	62.006	2,68	0	
LU1997245920 FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	19.953	0,86	23.740	0,92
LU1997246498 FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	EUR	31.247	1,35	31.314	1,21
LU2016063229 FONDO SCHRODER INTERNATION	USD	11.267	0,49	0	
LU2052962128 FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	EUR	65.506	2,83	59.151	2,28
LU2058011201 FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	43.147	1,86	37.706	1,46
LU2145464777 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	44.723	1,93	49.613	1,92
TOTAL IIC		2.267.531	97,90	2.530.304	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.267.531	97,90	2.530.304	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.267.531	97,90	2.530.304	97,73

Notas: El periodo 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.

