

QUALITY MEJORES IDEAS, FI

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2021 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 | 178.741.877,69 | 160.040.398,30 |
| N.º de partícipes | 99.263 | 86.692 |
| 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 | 2.588.889 | 14,4840 |
| 2020 | 1.508.524 | 12,3669 |
| 2019 | 914.521 | 11,1118 |
| 2018 | 596.268 | 8,9048 |

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 | 0,68 | 0,54 | 1,22 | 1,35 | 1,37 | 2,72 | Mixta | Al fondo |

| Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de Cálculo |
|--|-------------------------|-----------|-----------------|
| | Periodo | Acumulado | |
| Comisión de depositario | 0,06 | 0,11 | Mixta |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año Actual | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------------|---------|
| Indice de rotacion de la cartera | 0,00 | 0,20 | 0,16 | 0,58 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,36 | -0,36 | -0,36 | -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 | 17,12 | 5,91 | 0,28 | 4,68 | 5,34 | 11,30 | 24,78 | -6,45 | 3,44 |

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

Rentabilidades extremas (1)

| | Trimestre actual | | Ultimo año | | Ultimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,13 | 26/11/2021 | -2,13 | 26/11/2021 | -7,54 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,39 | 07/12/2021 | 2,39 | 07/12/2021 | 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 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Ultimo 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 | 10,20 | 12,50 | 9,10 | 6,69 | 11,77 | 23,83 | 9,52 | 11,64 | 13,20 |
| IBEX 35 | 16,37 | 18,32 | 16,49 | 13,97 | 16,63 | 34,44 | 12,48 | 13,76 | 26,04 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,28 | 0,25 | 0,31 | 0,18 | 0,37 | 0,53 | 0,72 | 0,71 | 0,26 |
| B-C-FI-QUMEJORIDEAS-4117 | 11,36 | 13,94 | 9,85 | 7,88 | 13,04 | 32,87 | 11,73 | 13,41 | 14,99 |
| VaR histórico (III) | -9,25 | -9,25 | -9,25 | -9,25 | -9,25 | -9,25 | -7,98 | -8,65 | -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 | 2,32 | 0,58 | 0,58 | 0,59 | 0,58 | 2,38 | 2,41 | 2,34 | 2,16 |

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

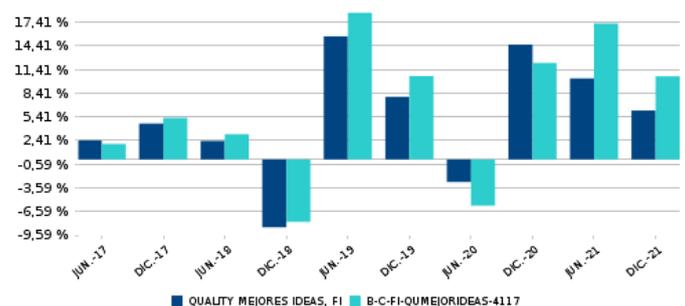
Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



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 semestral de los últimos 5 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 partícipes* | Rentabilidad media** |
|---|---|--------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro | 1.769.069 | 49.431 | -0,32 |
| Renta Fija Internacional | 1.642.101 | 45.884 | 0,41 |
| Renta Fija Mixta Euro | 825.888 | 27.077 | -0,09 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 2.262.004 | 87.510 | 1,78 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 2.000.814 | 72.728 | 2,55 |
| Renta Variable Euro | 215.880 | 15.478 | 1,37 |
| Renta Variable Internacional | 6.003.215 | 266.775 | 8,50 |
| IIC de Gestión Pasiva (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 122.229 | 6.455 | -0,32 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 23.336.117 | 719.367 | 1,94 |
| 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 | 1.866.027 | 85.405 | -0,04 |
| IIC que Replica un Índice | 1.875.543 | 45.462 | 9,16 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad | 1.248.272 | 43.078 | 0,04 |
| Total Fondos | 43.167.160 | 1.464.650 | 2,85 |

* 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 | 2.530.303 | 97,74 | 2.153.787 | 98,68 |
| * Cartera interior | | 0,00 | | 0,00 |
| * Cartera exterior | 2.530.303 | 97,74 | 2.153.787 | 98,68 |
| * Intereses de la cartera de inversión | | 0,00 | | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | 0,00 | | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 85.398 | 3,30 | 45.545 | 2,09 |
| (+/-) RESTO | -26.811 | -1,04 | -16.837 | -0,77 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.588.889 | 100,00 | 2.182.495 | 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) | 2.182.495 | 1.508.524 | 1.508.524 | |
| ± Suscripciones/reembolsos (neto) | 11,13 | 26,20 | 35,62 | -46,61 |
| - Beneficios brutos distribuidos | | | | |
| ± Rendimientos netos | 6,05 | 9,60 | 15,22 | -20,81 |
| (+) Rendimiento de gestión | 7,30 | 11,17 | 18,02 | -17,83 |
| + Intereses | -0,01 | | -0,01 | -22.643,24 |
| + Dividendos | 0,02 | | 0,03 | 2.831,79 |
| ± 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) | 0,25 | -0,31 | | -200,91 |
| ± Resultados en IIC (realizados o no) | 7,04 | 11,51 | 18,03 | -23,18 |
| ± Otros resultados | | -0,03 | -0,03 | 87,87 |
| ± Otros rendimientos | | | | 2.095,24 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,31 | -1,62 | -2,91 | 1,49 |
| - Comisión de gestión | -1,22 | -1,53 | -2,72 | -0,40 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,05 | -0,11 | -27,78 |
| - Gastos por servicios exteriores | | -0,01 | -0,02 | 60,92 |
| - Otros gastos de gestión corriente | | | | -18,91 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,03 | -0,06 | -37,11 |
| (+) Ingresos | 0,06 | 0,05 | 0,11 | 34,99 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,06 | 0,05 | 0,11 | 36,87 |
| + Otros ingresos | | | | -80,96 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.588.889 | 2.182.495 | 2.588.889 | |

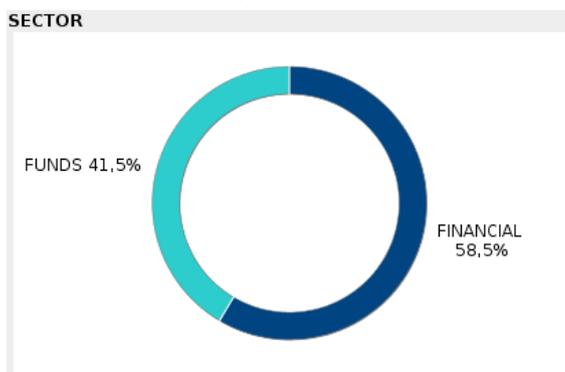
3. Inversiones financieras

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 | | 2.530.304 | 97,73 | 2.153.789 | 98,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.530.304 | 97,73 | 2.153.789 | 98,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.530.304 | 97,73 | 2.153.789 | 98,70 |

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 | |
| Tipo de cambio/divisa1 | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 118.619 | Inversión |
| Tipo de cambio/divisa1 | FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000 | 75.466 | Inversión |
| Total Subyacente Tipo Cambio | | 194.085 | |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - PREMIUM BRA | 51.039 | Inversión |

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institución de inversión colectiva | FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | 45.055 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | 46.362 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - ASIAN EQUIT | 32.548 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - TIMBER | 34.263 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MORGAN STANLEY INVES | 22.170 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - NUTRITION | 33.631 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | 24.871 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MORGAN STANLEY INVES | 103.634 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHRODER ISF FRONTIE | 24.804 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES GLOBAL WATER | 37.611 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JANUS HENDERSON HORI | 30.199 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF JOSSIAM SHILLER BARCL | 50.863 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD | 62.927 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO CAPITAL GROUP NEW PE | 128.737 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - WOR | 93.566 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO DWS INVEST GLOBAL IN | 59.060 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - GLO | 64.837 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | 48.902 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | 13.158 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO GOLDMAN SACHS SICAV | 48.464 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO POLAR CAPITAL FUNDS | 45.401 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO CANDRIAM EQUITIES L | 38.817 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | 23.740 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | 31.314 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO DWS INVEST ESG EQUIT | 59.151 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES DIGITAL SECU | 23.338 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES MSCI WORLD S | 58.986 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF XTRACKERS MSCI WORLD | 64.847 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BNY MELLON GLOBAL FU | 37.425 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - WATER | 41.993 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO HSBC GLOBAL INVESTME | 48.884 | Inversión |
| Total Subyacente Otros | | 1.530.597 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1.724.682 | |

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 20/12/2021 se actualiza en CNMV el folleto del fondo al objeto de cumplir con el artículo 7 del Reglamento de Taxonomía.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SÍ | 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 189.704,72 euros, lo que supone un 0,0080 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIC 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.

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2021 (5,9%) se han revisado ligeramente a la baja durante el segundo semestre del año, acusando los efectos disruptivos de los cuellos de botella (principalmente en países desarrollados) y al insuficiente ritmo de vacunación (sobre todo en países emergentes). En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 2,3% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha llegado a tasas del orden del 5%, como consecuencia principalmente de la subida de las materias primas y problemas en la cadena de suministros. En este contexto, la Fed ha adoptado un giro agresivo, señalizando tres subidas de tipos en 2022 y acelerando la reducción del programa de compras de activos. Además, cobra especial relevancia la falta de acuerdo para aprobar el plan de gasto social y medioambiental de Biden. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 2,2% t/t en el 3T, mientras que en España fue del 2,6% t/t. La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 2,6% en noviembre (su nivel más alto desde marzo de 2002) y el BCE da por finalizado el PEPP en marzo de 2022, apostando por una transición suave hacia el marco de su tradicional programa de compra de activos (APP). En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, lastrado por los problemas del sector inmobiliario y el aumento del riesgo de restricciones a la movilidad. La incertidumbre se ha adueñado de los mercados durante los últimos meses de 2021 ante la postura más restrictiva por parte de los principales bancos centrales, la sorprendentemente rápida irrupción de ómicron y el retraso en la aprobación del plan de estímulo fiscal en EE.UU. Por su parte, las bolsas desarrolladas han registrado subidas generalizadas (S&P 10,9%, Stoxx600 7,3%) acompañadas de un repunte de la volatilidad (VIX) de 1,4pp en el 2S hasta 17,2 (-5,5pp en el año). La deuda soberana de mayor calidad termina con un aplanamiento de las curvas, ampliación de los diferenciales de tipos reales a largo plazo entre EE.UU. y Alemania y aumento de las expectativas de inflación. Los diferenciales de crédito han acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ampliaciones en el segmento especulativo de 26pb en EE.UU. y 32pb en Europa. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar y el EURUSD cierra 2021 con una bajada del 7,0% (-4,0% en el 2S) hasta 1,1370. Por último, en el mercado de materias primas destacan las subidas del oro (3,2%) y del Brent (3,1% a 77,5 \$/b) en el 2S. Los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez han permitido la subida continuada de las bolsas a lo largo del año, alcanzándose nuevos máximos históricos consecutivos (70 en el caso del S&P500) y finalizando el año cerca de los mismos (tanto el MSCI World como los principales índices americanos). La volatilidad alcanzaba sus cotas máximas anuales a finales de enero (37,2), pero finaliza el periodo cerca de la zona de mínimos anuales, en 17,2. La subida de los mercados desarrollados ha permitido al índice mundial acumular una subida del +16,8% en el año pese al retroceso experimentado por las bolsas emergentes (-4,6% vs +20,1% desarrollados, en dólares). Entre las desarrolladas la bolsa americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), mientras que en Europa, Francia, algunas plazas nórdicas (Suecia, Noruega), Holanda, Suiza e Italia se han posicionado a la cabeza, contrastando con el resto de plazas periféricas (en especial España, Ibex35 tan solo +7,9%), Reino Unido y, en menor medida, Alemania, que han quedado rezagadas. En emergentes tan solo Europa Emergente ha finalizado el año en positivo, mientras que Asia y en mayor medida Latam han retrocedido. En 2021 destacan las caídas de Brasil, Hong Kong y China, y las subidas de México, India, Indonesia y Taiwán. Las estimaciones de beneficios de 2021 se han ido revisando al alza a lo largo de la práctica totalidad del año, cerrando el mismo en niveles de 50,1% en EE.UU. y 62,9% en Europa, 8,7% y 7,4% de cara a 2022 y 10,2% y 7% en 2023, respectivamente. En cuanto a las estimaciones de ventas, se sitúan en niveles de 16,2% en EE.UU. y 11,8% en Europa para 2021, 7,5% y 5,8% en 2022, y 5,2% y 2,9% en 2023, respectivamente. En cuanto a estilos, durante el 1S las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el 2S (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial.

En el acumulado anual es reseñable el peor comportamiento relativo de factores como mínima volatilidad y elevado dividendo (un año más, tan solo 3 y 2 de los 10 últimos años, respectivamente, batiendo al índice mundial), momentum (en contraste con las subidas de los últimos años) y de las compañías de menor capitalización bursátil (especialmente en EE.UU., S&P100 +27,6% vs Russell2000+13,7%). Sectorialmente, destaca la subida cercana al 50% de energía en EE.UU. (récord anual), seguida de tecnología (Nasdaq100 +26,6% y NYSE FANG +17,6%), y financieras, inmobiliarias americanas, e industriales europeas. Por el lado negativo, son reseñables las menores subidas de sectores como utilities, servicios de comunicación, consumo estable e industriales americanas, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dentro de este entorno, BBVA Mejores Ideas Cubierto mantiene su estructura de cartera, formada por: Un Bloque dedicado a la inversión en fondos globales, de estrategias complementarias, que han demostrado su capacidad de batir a la renta variable global en el largo plazo, fruto en gran medida de la acertada selección de títulos dentro de sus respectivos estilos de inversión. Una parte estratégica, de IDEAS, dedicada a invertir en determinadas geografías y en temáticas a nivel global. Todas ellas representan ideas de inversión de largo plazo, 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, etc. Planeta Tierra: Agua, mineras de metales, materiales avanzados / eficientes, cambio climático, movilidad de futuro. Demografía: Nutrición, inmobiliario, consumo de grandes marcas, consumo de ocio y entretenimiento, etc.

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 aumentado un 18,62% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 14,50%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,16% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,74% de gastos directos y 0,42% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 29.118.226,85€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,21%.

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 2,85%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,50% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 10,54%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante segundo semestre del año las operaciones más relevantes fueron las siguientes:

En el Bloque dedicado a Inversión Global, aprovechamos los recortes de mercado de finales de trimestre, para incrementar peso en dos de las estrategias sostenibles que más nos gustan, en concreto, en el ETF sostenible de Lyxor y en la estrategia sostenible temática de AB.

En lo que se refiere a ideas geográficas: Reducimos exposición a las grandes compañías de comercio electrónico e internet chinas, afectadas por la incertidumbre regulatoria. Vendemos para ello la totalidad de Vontobel sust em mk leaders y Schroders China Opps.

El efectivo de la venta lo utilizamos para incrementar peso en pequeñas compañías, (las cuales se pueden ver favorecidas por una legislación que promueva una mayor competencia), en India, en China A y en mercados más value como Vietnam, para lo que iniciamos una posición en Mercados Frontera.

Por otro lado, subimos exposición a value en Japón.

En lo que se refiere a ideas temáticas, reducimos riesgo relacionado con la incertidumbre en China como consecuencia de la regulación y de la crisis inmobiliaria, para lo que vendemos la totalidad del ETF de Blockchain y reducimos en mineras de metales. Con el efectivo de la venta subimos pero en Ciberseguridad, Agricultura, y Agua. En lo que se refiere a la temática de tecnología iniciamos una posición en Franklin Technology, al tiempo que hemos ido reduciendo el peso en la estrategia de tecnología de Black Rock para iniciar posición en un fondo de energías sostenibles de esta misma gestora.

Por otro lado hemos incrementamos peso en Salud y en consumo de lujo, esto último aprovechando la debilidad del sector con motivo de las noticias procedentes de China relacionadas con subir los impuestos a las clases más altas. No creemos que esto último justifique las caídas acaecidas. Con todo ello, al final del semestre la inversión en ideas se situó en torno al 68,7%. Durante el segundo semestre del año, el fondo logra una rentabilidad positiva pero inferior a la de la renta variable mundial. Por el lado positivo, destacaron nuestras temáticas sobre Agua, madera, Robotica y Ciberseguridad. Mencionar también la significativa aportación de nuestras estrategias con foco en sostenibilidad dentro del bloque de inversión global. En lo que se refiere a nuestras ideas geográficas, merece especial mención el buen comportamiento de India. Por la parte negativa, fueron las ideas relacionadas con China dentro de la parte geográfica las que más nos perjudicaron en términos relativos. Las temáticas relacionadas con la economía digital: fintech, comercio electrónico o entretenimiento digital, se vieron también especialmente afectadas.

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 194.085.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 67,13%.

d) Otra información sobre inversiones.

Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas 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 10,79% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,91%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -9,25% El tracking error realizado del fondo es de 5,70%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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. 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.

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: Deutsche Bank, Citigroup, Morgan Stanley, Stifel Nicolaus y BAML. Durante 2021 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 319.175,14 €. Para 2022 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 371.706 €. 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, con algunos índices finalizando el año cerca de sus máximos históricos. Sin embargo, la tendencia se ha ralentizado ligeramente a finales del semestre debido a i) la pérdida de intensidad del crecimiento global, debido a los efectos disruptivos de los cuellos de botella en la cadena de suministro y al insuficiente ritmo de vacunación; y ii) la incertidumbre ante la postura más restrictiva por parte de los principales bancos centrales, la sorprendentemente rápida irrupción de ómicron y el retraso en la aprobación del plan de estímulo fiscal en EE.UU. 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, lo que ha contribuido a

continuar así con la tendencia en cuanto a factores, con un mejor comportamiento relativo del factor crecimiento en detrimento del factor valor. 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, sin embargo han sufrido en términos relativos en el pasado 2021 ante la rotación más pro cíclica y value. Seguimos creyendo, no obstante, en el poder de generación de retornos de este tipo de temáticas, 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. 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. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIC [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 y es coherente con la situación financiera de la Sociedad. 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 incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivar variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y 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. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia 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 los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivar está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y las 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, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos 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, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha propuesto modificaciones para incluir información sobre la coherencia de esta política con la integración de riesgos de sostenibilidad, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 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 2021, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 702.390 euros de retribución fija y 325.582 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.188.115 euros de retribución fija y 456.698 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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 | 37.611 | 1,45 | 21.503 | 0,99 |
| IE00B3VTHJ49 FONDO NOMURA FUNDS IRELAND | JPY | 39.268 | 1,52 | 23.760 | 1,09 |
| IE00B42NVC37 FONDO POLAR CAPITAL FUNDS | USD | 45.401 | 1,75 | 42.042 | 1,93 |
| IE00B43TC947 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU | EUR | 96.355 | 3,72 | 84.189 | 3,86 |
| IE00BG0J4C88 ETF ISHARES DIGITAL SECU | EUR | 23.338 | 0,90 | 6.511 | 0,30 |
| IE00BGBN6P67 ETF INVENCO ELWOOD GLOBA | USD | 0 | | 17.584 | 0,81 |
| IE00BYX2JD69 ETF ISHARES MSCI WORLD S | EUR | 58.986 | 2,28 | 50.231 | 2,30 |
| IE00BZ02LR44 ETF XTRACKERS MSCI WORLD | EUR | 64.847 | 2,50 | 28.102 | 1,29 |
| IE00BZ199G90 FONDO BNY MELLON GLOBAL FU | EUR | 37.425 | 1,45 | 34.113 | 1,56 |
| LU0100598878 FONDO INVENCO GLOBAL CONSU | USD | 45.535 | 1,76 | 0 | |
| LU0104884605 FONDO PCTET - WATER | EUR | 41.993 | 1,62 | 35.133 | 1,61 |
| LU0122379950 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | USD | 62.192 | 2,40 | 50.032 | 2,29 |
| LU0164939885 FONDO HSBC GLOBAL INVESTME | USD | 48.884 | 1,89 | 47.799 | 2,19 |
| LU0217138485 FONDO PCTET - PREMIUM BRA | EUR | 51.039 | 1,97 | 41.091 | 1,88 |
| LU0233138477 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | EUR | 46.362 | 1,79 | 43.152 | 1,98 |
| LU0244354667 FONDO SCHRODER ISF CHINA O | USD | 0 | | 18.172 | 0,83 |
| LU0255976721 FONDO PCTET - ASIAN EQUIT | EUR | 32.548 | 1,26 | 30.003 | 1,37 |
| LU0256845834 FONDO PCTET - SECURITY | USD | 30.954 | 1,20 | 27.461 | 1,26 |
| LU0302447452 FONDO SCHRODER ISF GLOBAL | EUR | 47.046 | 1,82 | 43.133 | 1,98 |
| LU0317020203 FONDO CANDRIAM EQUITIES L | USD | 31.872 | 1,23 | 25.304 | 1,16 |
| LU0318933560 FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | USD | 46.054 | 1,78 | 25.965 | 1,19 |
| LU0340558823 FONDO PCTET - TIMBER | EUR | 34.263 | 1,32 | 25.399 | 1,16 |
| LU0348927095 FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO | EUR | 39.442 | 1,52 | 34.022 | 1,56 |
| LU0360485493 FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 22.170 | 0,86 | 19.994 | 0,92 |
| LU0231204701 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | USD | 45.055 | 1,74 | 30.120 | 1,38 |
| LU0366533882 FONDO PCTET - NUTRITION | EUR | 33.631 | 1,30 | 32.536 | 1,49 |
| LU0368236583 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | EUR | 54.565 | 2,11 | 75.692 | 3,47 |
| LU0462791236 FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T | EUR | 88.174 | 3,41 | 72.032 | 3,30 |
| LU0534476519 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | USD | 24.871 | 0,96 | 0 | |
| LU0552385535 FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 103.634 | 4,00 | 98.235 | 4,50 |
| LU0562313402 FONDO SCHRODER ISF FRONTIE | USD | 24.804 | 0,96 | 0 | |
| LU0626261944 FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | USD | 11.989 | 0,46 | 0 | |
| LU0717821077 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | EUR | 72.389 | 2,80 | 71.984 | 3,30 |
| LU0880062913 FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM | EUR | 37.550 | 1,45 | 20.226 | 0,93 |
| LU0955993034 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | USD | 51.478 | 1,99 | 48.287 | 2,21 |
| LU0973119513 FONDO JANUS HENDERSON HORI | USD | 30.199 | 1,17 | 26.893 | 1,23 |
| LU1036586912 FONDO ROBECO QI GLOBAL DEV | EUR | 24.635 | 0,95 | 21.828 | 1,00 |
| LU1079841513 ETF OSSIAM SHILLER BARCL | USD | 50.863 | 1,96 | 24.085 | 1,10 |
| LU1244894827 FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD | EUR | 62.927 | 2,43 | 58.194 | 2,67 |
| LU1295551144 FONDO CAPITAL GROUP NEW PE | EUR | 128.737 | 4,97 | 110.387 | 5,06 |
| LU1322386266 FONDO FIDELITY FUNDS - WOR | EUR | 93.566 | 3,61 | 85.287 | 3,91 |
| LU1378878604 FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 20.984 | 0,81 | 30.257 | 1,39 |
| LU1466055321 FONDO DWS INVEST GLOBAL IN | EUR | 59.060 | 2,28 | 47.598 | 2,18 |
| LU1529781624 FONDO AXA WORLD FUNDS - FR | EUR | 32.413 | 1,25 | 28.025 | 1,28 |
| LU1590492648 FONDO INVENCO GLOBAL CONSU | USD | 0 | | 48.058 | 2,20 |
| LU1642889601 FONDO FIDELITY FUNDS - GLO | EUR | 64.837 | 2,50 | 53.536 | 2,45 |
| LU1700711150 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | EUR | 48.902 | 1,89 | 45.974 | 2,11 |
| LU1722863211 FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | EUR | 13.158 | 0,51 | 23.804 | 1,09 |
| LU1820776075 FONDO GOLDMAN SACHS SICAV | EUR | 48.464 | 1,87 | 42.561 | 1,95 |
| LU1842711688 FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 79.493 | 3,07 | 69.928 | 3,20 |
| LU1864483752 FONDO CANDRIAM EQUITIES L | USD | 38.817 | 1,50 | 31.125 | 1,43 |
| LU1997245920 FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | USD | 23.740 | 0,92 | 23.984 | 1,10 |
| LU1997246498 FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | EUR | 31.314 | 1,21 | 18.170 | 0,83 |
| LU2028144173 FONDO VONTOBEL FUND - MTX | EUR | 0 | | 25.131 | 1,15 |
| LU2052962128 FONDO DWS INVEST ESG EQUIT | EUR | 59.151 | 2,28 | 47.507 | 2,18 |
| LU2058011201 FONDO DWS INVEST GLOBAL AG | EUR | 37.706 | 1,46 | 26.340 | 1,21 |
| LU2145464777 FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | EUR | 49.613 | 1,92 | 41.310 | 1,89 |
| TOTAL IIC | | 2.530.304 | 97,73 | 2.153.789 | 98,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.530.304 | 97,73 | 2.153.789 | 98,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.530.304 | 97,73 | 2.153.789 | 98,70 |

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.

