

Quality **Mejores Ideas, FI**

Posicionamiento y Perspectivas 2023

“ Tomorrow belongs to those
who can hear it coming ”

David Bowie

Después de este complicado año 2022, caracterizado por el endurecimiento de las políticas monetarias, la elevada inflación, el conflicto bélico y ralentización del crecimiento, a continuación, presentamos los cambios que hemos llevado a cabo en la cartera a lo largo del año, el posicionamiento actual del fondo y la perspectiva con la que afrontamos el año 2023.



Mejor Estrategia de Sostenibilidad Global
Capital Finance International (CFI) 2022



Principles for
Responsible
Investment

RACE TO ZERO

¿Cuáles fueron los cambios más destacados en la cartera del fondo en 2022?

Durante el año pasado, aprovechando la oportunidad que nos ha brindado la volatilidad del mercado de acceder a temáticas a precios muy atractivos. Incrementamos el peso en los vehículos de mayor convicción, concretamente hemos subido nuestra exposición a las temáticas favorecidas por el **avance de la ciencia y de la tecnología, y las temáticas respaldadas por las tendencias de sostenibilidad**.

Como resultado, **hemos elevado el nivel de concentración de la cartera**, de modo que el Top Ten de las Ideas Temáticas Globales ha pasado de pesar un 23,8% a pesar un 30,2%. Ello lo hemos conseguido, por una parte, reduciendo peso en el bloque de inversión global multitemática, y por otra, vendiendo exposición a temáticas de innovación con más vinculación al consumo de las familias, como puede ser el comercio electrónico, el consumo de entretenimiento en línea o streaming o la temática de fintech.



En el bloque de Inversión global multitemática

- / El año pasado redujimos peso en aquellas estrategias en las que nuestra convicción había caído para dar entrada a una estrategia de *trackrecord* extraordinario, fiel a su disciplina de inversión, en la que la calidad y el valor juegan un papel clave.
- / Hemos introducido un vehículo que invierte en aquellas compañías que destacan frente al resto por sus políticas favorables a la **igualdad de género**.



En el bloque de Ideas Geográficas

- / Modificamos nuestra exposición geográfica durante el año, incorporando un vehículo cuyos activos son principalmente de Latinoamérica, con una sensibilidad positiva a **materias primas**.
- / La celebración del Congreso del Partido Nacional Chino, celebrado a finales de octubre, dibujó un panorama que, en nuestra opinión, supuso un deterioro del perfil rentabilidad / riesgo a largo plazo para el país, **redujimos nuestro peso en China**. Ello lo implementamos bajando exposición en aquella parte del mercado chino que pensamos se puede ver más afectada por este nuevo orden. Mantenemos nuestra exposición a acciones A chinas, justificado por el extraordinario potencial que mantiene este segmento del mercado.



Inversión temática

Consiste en invertir en sectores que a través de su actividad generen un **impacto** de largo plazo en las **megatendencias transformadoras** que experimentan la sociedad y la economía.



En el bloque de Ideas temáticas globales

📍 | 1. En ciencia y tecnología

- / Hemos subido peso en vehículos que invierten en **ciberseguridad**. Esta temática está respaldada por sólidas tendencias de globalización del flujo de datos, incremento de la conectividad, crecientes tensiones geopolíticas, etc., se encuentra entre las principales partidas de gasto de los Gobiernos y de los presupuestos de los CIOs de las empresas según encuestas recientes. La demanda de soluciones innovadoras en este campo se mantiene sólida en la medida en que evitan las terribles consecuencias financieras y reputacionales que tiene el sufrir ciberataques.
- / De igual modo, respaldadas por el avance de la ciencia y de la innovación, hemos fortalecido nuestra posición en temáticas vinculadas al sector de **salud**. Mantenemos nuestra visión positiva sobre este sector, favorecido no solo por la ola de innovación impulsada por la crisis del COVID, sino por importantes tendencias de tipo demográfico.

El respaldo de la creciente financiación en investigación y desarrollo está generando significativos avances y descubrimientos en el campo de la **genética, la inmunología y la biología de la célula**.

De la misma manera, el uso de la **inteligencia artificial (IA)** está acelerando el proceso de descubrimiento de nuevos fármacos, la identificación precoz de enfermedades y la creación de terapias más personalizadas.

La conectividad y el progreso en la gestión de los datos a través de la IA, favorece también el crecimiento del sector de dispositivos de **tecnología médica**, con monitores que controlan la glucosa y administran insulina, dispositivos que detectan un latido irregular etc., ello permite, además del autodiagnóstico, el control de los pacientes por los médicos de forma remota.

🌍 | 2. En planeta tierra

- / Hemos seguido aumentando nuestra exposición a materiales y a la temática de Agricultura. La agricultura es responsable de la emisión de una cuarta parte de los gases de efecto invernadero. El incremento de la población, el cambio climático y la escasez de recursos, así como el avance de la tecnología respaldan temáticas como la innovación en semillas, la agricultura de precisión, las plantaciones verticales, y una alimentación alternativa, más nutritiva y sostenible, entre otras.



7 Claves para conocer el posicionamiento actual del fondo

Nos posicionamos con una cartera que mantiene exposición a las tendencias demográficas, al avance de la ciencia y de la tecnología y a la transición hacia un Planeta más sostenible, habiendo fortalecido el peso en las temáticas favorecidas por estas dos últimas megatendencias.



1

En la parte de Ciencia y tecnología estamos muy positivos en las temáticas respaldadas por las tendencias de **digitalización, y conectividad** y aquí nos referimos a todo lo vinculado a ciberseguridad, nube, inteligencia artificial o semiconductores, omnipresentes y esenciales en un mundo cada vez más inteligente.



2

De igual modo, respaldado por el avance de la ciencia y de la revolución de los datos, así como por un gasto creciente en las economías emergentes, favorecemos las temáticas vinculadas al sector de **salud**, sector que disfruta de características defensivas, (flujo constante de demanda rígida), y dinámicas debido al desarrollo de sólidas tendencias de innovación.



3

En lo que se refiere a la **transición hacia un planeta más sostenible**, hemos reforzado nuestra posición en materias primas y en la temática de agricultura.



4

Mantenemos nuestra **asignación geográfica**, en la medida en que creemos que determinados países, zonas geográficas merecen una atención dedicada. Favorecemos la inversión en Asia, de donde creemos provendrá la mayor parte del crecimiento y del consumo durante la próxima década, soportado por sólidas tendencias de tipo demográfico y tecnológico. En **China** damos prioridad al mercado de **acciones A** con una mayor exposición a la demanda interna.



5

Nuestro estilo de inversión mantiene su **sesgo a crecimiento**, inherente a nuestra política de Inversión.



6

Infrapesamos a las grandes Megacaps tecnológicas, con peso significativo en los índices tradicionales, favoreciendo en su lugar a compañías más medianas con prometedoras perspectivas de crecimiento.



7

Por último, la **calidad** continúa formando parte del ADN de nuestras inversiones.

¿Qué esperamos en este 2023?

Más allá de la coyuntura actual marcada por la situación geopolítica y macroeconómica, nos mantenemos alerta de las **nuevas tendencias que vamos visualizando** y de sus posibles efectos sobre la cartera del fondo.

Las tendencias de desglobalización, y la transición energética, entre otras, elevan la probabilidad de un entorno con una inflación más persistente. En este contexto mantenemos exposición a ideas que ofrecen resiliencia frente al incremento de los precios. Nos referimos a:



Temáticas vinculadas a la **transición energética**, y más específicamente a las materias primas favorecidas por esta tendencia; no solo en lo que se refiere a materiales, como el litio, cobre, cobalto o Nickel, necesarios para evolucionar hacia una economía más verde, cuya demanda es probable que se vea multiplicada por entre 20 y 40 veces durante la próxima década, sino también en lo que se refiere a materiales sostenibles, como la madera, materiales avanzados, o las materias primas agrícolas, presentes en la temática de **agricultura**.



También es probable que presenten una mayor resiliencia a la inflación, aquellos negocios deflacionarios por naturaleza a los que tenemos exposición dentro de la cartera del fondo; nos referimos a la **computación en la nube, la automatización, o la ciberseguridad**, en la medida en que se configuran como servicios esenciales y reducen la base de costes de las empresas, ayudándoles a ser más eficientes. Los nuevos modelos de negocio adoptados por muchas de estas temáticas, basados en la suscripción de servicios, les permiten además disfrutar de unos flujos de cajas estables y predecibles en el tiempo, capaces de ajustar sus tarifas a la subida de los precios.



Nuestro posicionamiento, favorable a temáticas relacionadas con la **salud**, nos daría exposición a negocios con una demanda inelástica y estable en el tiempo, en la medida en que se cubren necesidades básicas de las personas. El sector de salud es de los pocos que de manera consistente ha demostrado una resiliencia extraordinaria en sus beneficios durante periodos de desaceleración económica en el pasado.



Insistimos de nuevo en el foco que ponemos en la **calidad**, presente a lo largo de todas nuestras inversiones. Calidad como factor de mayor **consistencia y estabilidad**, caracterizado por el poder de fijación de precios del que disfrutaban las compañías con sesgo a este factor. Ello nos posicionaría con una cartera robusta ante entornos de debilidad económica.



Por último, y no menos importante, las tendencias de desglobalización expuestas traerán consigo una probable reducción de las correlaciones entre las diferentes regiones/ países, lo que apoya aún más nuestra **asignación geográfica** en el marco de nuestro proceso de inversión.

“ En un mundo en constante transformación, cobra aún más sentido tener una cartera diversificada, expuesta a las principales tendencias de tipo secular y estructural, con un número amplio y diverso de fuentes de rentabilidad con el objetivo de controlar la volatilidad, y proteger el patrimonio de nuestros clientes ”

Equipo Renta Variable Internacional de BBVA Asset Management 2023



Tomás
Pérez Gómez, CFA, Cad



María
Seco García-Valdecasas



Iosu
Recalde Ariz, CFA

QUALITY MEJORES IDEAS, FI - Número de registro CNMV: 1367

Entidad Gestora: BBVA Asset Management, SGIIC

Entidad Comercializadora: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA (BBVA, S.A.)

Entidad Depositaria: BBVA, SA

El presente documento se ofrece con carácter comercial y con fines exclusivamente informativos. La información facilitada no constituye una recomendación de inversión, asesoramiento personalizado u oferta. BBVA AM no garantiza los pronósticos u opiniones expresados en este documento.

Recuerda que el valor liquidativo de los Fondos de Inversión pueden fluctuar en contra de tu interés y te puede suponer la pérdida de la inversión inicial. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Este documento no se puede considerar un sustitutivo de los Datos Fundamentales del Inversor (DFI) o de cualquier otra información legal que deba ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión. Consulte el folleto informativo/DFI y demás documentación legal del fondo en la web de la Gestora www.bbvaassetmanagement.com.