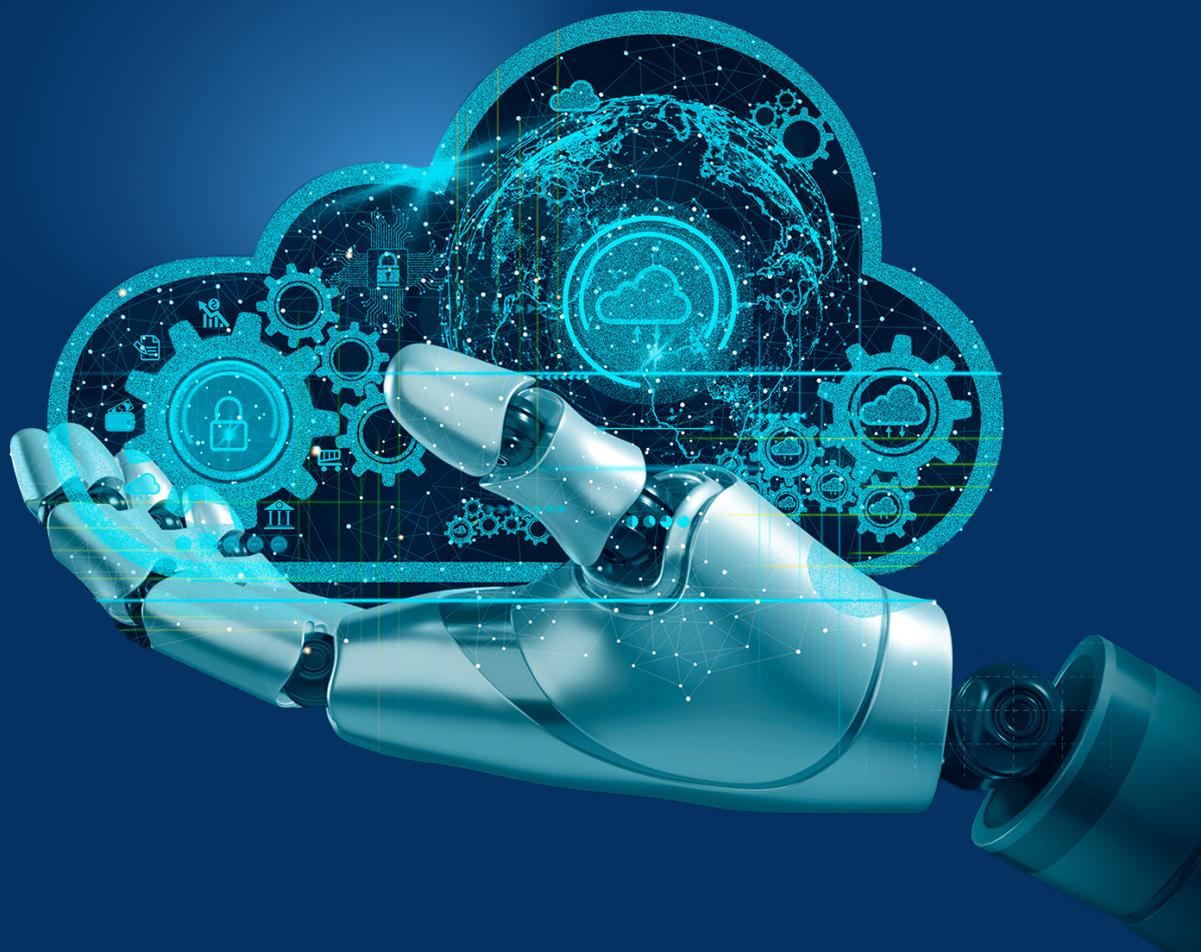


# Carta del Equipo Gestor

Quality Mejores Ideas, FI



## Estimado partícipe, **Quality Mejores Ideas, FI**

Si bien la Estrategia Mejores Ideas ha registrado una rentabilidad atractiva, cercana al doble dígito durante estos primeros seis meses, no hemos logrado alcanzar a nuestra referencia Global en Renta Variable, que si bien NO condiciona nuestras inversiones, sí nos sirve para valorar el desempeño del fondo en términos relativos y revisar nuestra tesis de inversión en cada una de las temáticas en las que invertimos.

## **Reflexión sobre la evolución durante este primer semestre**

A nadie se le escapa que la rentabilidad extrema de unos pocos sectores/ compañías ha explicado la mayoría del retorno de la Renta Variable Global durante estos primeros seis meses. Ello explica las llamativas rentabilidades de algunos índices de Bolsa, como el NASDAQ o el NYFANG (32,3% y 74,2% respectivamente). Uno de los pilares que sustenta nuestra filosofía de inversión es gestionar de manera activa, lo que nos aleja de la composición actual de los índices, muy concentrados en unas pocas compañías pertenecientes a sectores muy concretos. Si bien mantenemos cierto peso en algunas de estas grandes Megacaps, preferimos en muchos casos apalancarnos en la dilatada experiencia de gestores especializados en sus respectivos ámbitos, para seleccionar negocios de menor tamaño, capaces de monetizar su exposición a los cambios estructurales que configuran las grandes Megatendencias.

**Nuestro objetivo es tener hoy las compañías que liderarán el mercado durante la próxima década**, y NO aquellas que lo han liderado durante los últimos diez años, lo que precisamente les ha llevado a tener ese peso desproporcionado en los índices.

Otro de los pilares de nuestra filosofía, es contar con múltiples fuentes de rentabilidad, adecuadamente diversificadas y suficientemente sólidas para apoyar el crecimiento del retorno a largo plazo. En este sentido, además de la exposición a negocios ligados al creciente desarrollo tecnológico los que han liderado el mercado en lo que llevamos de año, queremos exposición al potencial retorno que ofrece la **Transición Energética** como consecuencia del Cambio climático, y los **Cambios Demográficos**, basados en estadísticas con elevada probabilidad de acierto.

Es precisamente en el marco de estas dos grandes Megatendencias, Transición Energética y Cambios Demográficos, donde se sitúan algunas de las temáticas que han frenado la rentabilidad positiva del fondo en esta primera parte del año:



En lo que se refiere a la **Transición energética**, nos referimos a nuestra exposición a materias primas en general, y a mineras en particular.

Seguimos pensando que son **estos negocios**, que suministran los **materiales necesarios para la descarbonización, los que representan una de las mayores oportunidades de inversión**.

Empresas en sectores como la metalurgia o la minería a pesar de ser intensivas en carbono, cuentan con **planes de transición creíbles**, y esperamos se revaloricen, **no sólo** por una previsible mayor demanda de minerales, **sino también** como resultado de una disminución en sus riesgos de sostenibilidad.

// De cara al futuro, pensamos que la Estrategia Mejores Ideas contiene todos los elementos necesarios para hacer frente a un entorno complejo”.

// Invertimos en la oportunidad que representa la Transición energética”.



En lo relacionado con las Tendencias demográficas, el sector de Salud y Bienestar ha sido uno de los grandes olvidados durante este primer semestre.

En nuestra opinión, se mantienen las fuerzas de cambio de tipo secular que respaldan nuestra inversión en el sector. Nos referimos al Envejecimiento, el crecimiento de los Mercados Emergentes o a la ola de innovación en el tratamiento de los datos a través de las nuevas tecnologías

Por último, la rentabilidad mucho mas moderada de la Renta Variable Emergente en lo que llevamos de año, y la evolución negativa sobre todo de China, ha contenido la Rentabilidad Total del Fondo.

Mantenemos nuestra convicción a largo plazo en el gigante asiático, en el que implementamos una estrategia que invierte en aquellas actividades que se encuadran en lo que Pekín considera industrias estratégicas, como las energías limpias, la biotecnología, o la industria de semiconductores.

## Perspectiva

De cara al futuro, pensamos que la Estrategia Mejores Ideas contiene todos los elementos necesarios para hacer frente a un entorno complejo, donde las tensiones geopolíticas podrían llevarnos hacia un nuevo esquema de convivencia, en el que la desglobalización continua su curso, y la inflación podría mostrarse algo más persistente, como consecuencia de la reorganización de las cadenas de suministro, y de la transición energética.

El envejecimiento de la población y la tendencia decreciente de la población activa, podría dificultar de igual modo el control de los precios, y sin un incremento significativo de la productividad, presionar a la baja los márgenes empresariales.

Creemos que Nuestra Estrategia está bien posicionada en el marco de las anteriores dinámicas. Invertimos en la oportunidad que representa la Transición energética, apoyada por el extraordinario gasto global que se va a dedicar durante los próximos años. Nuestra exposición a los materiales necesarios para la construcción de las infraestructuras limpias nos da además cobertura frente a la inflación. No olvidemos que la descarbonización va a disparar la demanda de minerales, imprescindibles, no solo para paneles solares o baterías, algunos también para la construcción de las nuevas cadenas de suministro. La Agencia Internacional de la Energía calcula que el consumo de minerales críticos se va a más que duplicar hasta el 2030 desde los niveles actuales.

// Seguimos posicionados para aprovechar el avance de la Ciencia y de la tecnología”.

// El factor calidad otorga resiliencia a la Estrategia”.

El esperado envejecimiento de la población lleva implícito un crecimiento del gasto dedicado al cuidado de **la Salud**, sector fuera del punto de mira de los inversores durante este primer semestre, y que ha demostrado ser capaz de hacer crecer sus beneficios en periodos de menor crecimiento económico. Nos sentimos cómodos con nuestras inversiones en un sector que, además de ofrecer una extraordinaria resiliencia, continua innovando en muchos ámbitos, como en el del diagnóstico, la robótica, o en nuevos tratamientos para la obesidad, la nueva epidemia global, según la define la Organización Mundial de la Salud.

Seguimos posicionados para aprovechar el avance de la **Ciencia y de la tecnología**, no solo a través de los Megavolares vinculados a la reciente ola de Euforia alrededor de la Inteligencia Artificial, sino a través de una amplia variedad de temáticas vinculadas al sector de internet, software industrial o equipos para semiconductores. La demanda de tecnología esta mucho más diversificada que nunca, disfruta de modelos de negocios sólidos, basados en ingresos por suscripciones, al tiempo que su consumo se ha vuelto cada vez más estructural y persistente, en algunos ámbitos una necesidad básica, lo cual le dota de un potente poder de fijación de precios.

Afrontamos los próximos meses con un posicionamiento sólido, que combina **temáticas poco intensivas en capital, que se sustentan** en factores más intangibles como las patentes o la propiedad intelectual, con **temáticas relacionadas con activos reales**, no sólo a través de los materiales para la transición, también por medio de activos inmobiliarios y de infraestructuras favorecidos por el crecimiento de los Centros de Datos, las torres de telecomunicaciones o el sector de la logística.

El factor **CALIDAD**, al que seguimos dando prioridad en el análisis de nuestras inversiones otorga resiliencia a la Estrategia en un posible entorno de crecimiento más débil, sin impedirnos por ello participar del crecimiento que nos ofrecen las potentes fuerzas de cambio que configuran nuestro Mundo.

## Atentamente

### Equipo Renta Variable Internacional de BBVA Asset Management

Julio 2023



Jaime Martínez  
Gómez

María Seco  
García-Valdecasas

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.

Puedes consultar en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com) el documento de Datos Fundamentales para el inversor (DFI) y resto de documentación legal.

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

Entidad Gestora: BBVA Asset Management, SGIC

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](http://www.bbvaassetmanagement.com).