

BBVA BONOS DURACION, FI

Nº Registro CNMV: 595

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/10/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Fija Euro a Largo Plazo que invierte, mayoritariamente, en activos de renta fija pública y privada denominados en euros, principalmente de emisores de países de la OCDE. La duración media de la cartera se situará entre 2 y 6 años, realizándose una gestión activa y flexible de la duración. El fondo puede invertir hasta un 25% en activos por debajo del grado de inversión y/o de mercados emergentes. La inversión en monedas distintas al euro será, como máximo, el 5% del total, principalmente, en dólar estadounidense y libra esterlina.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,46	0,19	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	2,67	2,55	2,30

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	64.250,57	63.524,69	2.915	2.918	EUR	0,00	0,00	35000 EUR	NO
CLASE CARTERA	440.159,78	455.779,20	26.819	23.948	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	116.551	118.062	87.856	97.769
CLASE CARTERA	EUR	825.078	872.971	799.220	623.960

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	1.814,0059	1.858,5149	1.769,9672	1.929,2319
CLASE CARTERA	EUR	1.874,4962	1.915,3369	1.815,2436	1.969,1127

(*)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 período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,39	-0,61	-1,79	4,47	0,25	5,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	10-04-2024	-0,66	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	15-05-2024	0,55	31-01-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,74	3,60	3,90	4,04	3,42	4,42			
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06			
B-C-FI-*PATRIMONIO-0550	2,91	2,86	2,98	3,20	3,51	4,35			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,29	-0,29	-0,32	-0,22	-0,24	-0,22			

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

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

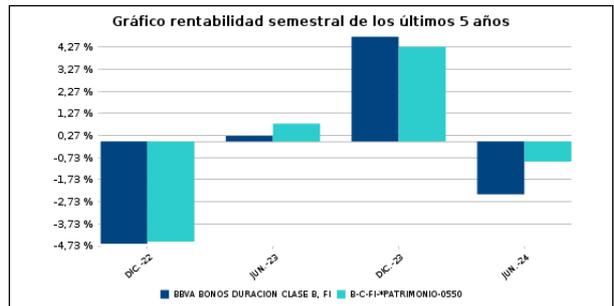
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,21	0,20	0,18	0,75	0,73	0,73	0,82

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 14/05/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,13	-0,48	-1,66	4,61	0,38	5,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	10-04-2024	-0,66	02-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	15-05-2024	0,56	31-01-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,74	3,60	3,90	4,03	3,42	4,42			
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06			
B-C-FI-*PATRIMONIO-0550	2,91	2,86	2,98	3,20	3,51	4,35			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,29	-0,29	-0,32	-0,22	-0,24	-0,22			

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

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

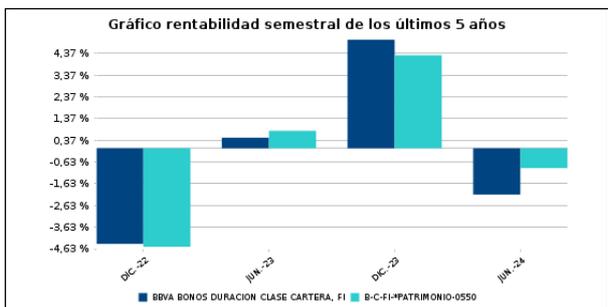
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,07	0,07	0,07	0,06	0,26	0,25	0,25	0,27

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 14/05/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
Total fondos	51.511.818	1.624.938	4,12

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	912.439	96,90	869.821	87,77
* Cartera interior	294.526	31,28	187.355	18,91
* Cartera exterior	606.192	64,38	673.611	67,97
* Intereses de la cartera de inversión	11.721	1,24	8.855	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.800	2,32	113.235	11,43
(+/-) RESTO	7.389	0,78	7.976	0,80
TOTAL PATRIMONIO	941.629	100,00 %	991.032	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	991.032	909.387	991.032	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,83	3,85	-2,83	-179,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,09	4,95	-2,09	-145,93
(+) Rendimientos de gestión	-1,92	5,12	-1,92	0,00
+ Intereses	1,26	1,12	1,26	21,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,11	2,46	-1,11	-148,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,08	1,55	-2,08	-244,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-146,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-7,74
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,17	8,95
- Comisión de gestión	-0,16	-0,15	-0,16	-20,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	42,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	99,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	941.629	991.032	941.629	

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

3. Inversiones financieras

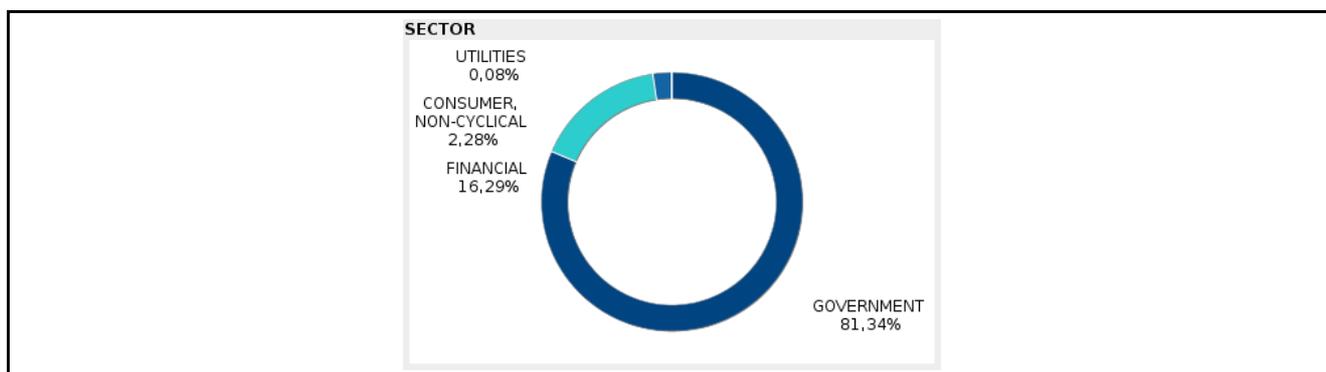
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	251.927	26,75	187.355	18,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	42.600	4,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	294.527	31,27	187.355	18,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	294.527	31,27	187.355	18,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	606.115	64,37	672.038	67,81
TOTAL RENTA FIJA	606.115	64,37	672.038	67,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	606.115	64,37	672.038	67,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	900.642	95,64	859.393	86,70

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	71.893	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	113.160	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	269.835	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	361.883	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	52.909	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	51.359	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	43.819	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FRENCNCH REPUBLIC 2,75 2027-10-25	116	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	CONTADO KREDI ANSTALT FUERW 2,75 2027-10-01 FÍSICA	52.470	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	34.018	Inversión
Total subyacente renta fija		1051462	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	36.808	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	9.699	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	36.808	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		83315	
Inflación	IRS UBS EUROPE SE	50.000	Inversión
Inflación	IRS UBS EUROPE SE	50.000	Inversión
Total otros subyacentes		100000	
TOTAL OBLIGACIONES		1234777	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 108.694.350,80 euros, lo que supone un 6,21% sobre el patrimonio medio de la IIC.</p> <p>BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

A) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del 2024 comenzaba con la perspectiva de que se podría producir un aterrizaje suave de la economía estadounidense, con el mercado esperando que la Fed acometiese hasta 6 bajadas de tipos de 0,25pp cada una a lo largo de este año, mientras que la actividad se mantenía resistente. Sin embargo, los fuertes datos económicos observados apuntaban a que sería necesario mantener los tipos de interés altos durante más tiempo. En consecuencia, la Fed cerró el

semestre manteniendo los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, al mismo tiempo que disminuía su expectativa de bajadas de tipos para este año de entre tres y cuatro a tan solo una. En Europa, aunque el BCE se mostraba también muy cauteloso en cuanto a posibles bajadas de tipos debido a los incrementos salariales y la baja productividad en la región, finalmente terminaba junio realizando una bajada de 0,25pp, llevando así el tipo de interés de depósito al 3,75%. Christine Lagarde, en la reunión de junio, afirmaba que tenían mucha más confianza en que la inflación terminaría alcanzando el objetivo del 2% a medio plazo, aunque mantenía el tono de precaución respecto a próximas bajadas. Así pues, el mercado ha terminado el semestre reduciendo drásticamente su expectativa de bajadas de tipos, lo que ha llevado a las rentabilidades de la deuda soberana a aumentar de manera contundente, a la vez que los diferenciales de crédito disminuían apoyados en el buen dinamismo de la economía.

Ante este escenario, los tipos de interés soberanos han mantenido una alta volatilidad a lo largo del semestre, con el tipo a 10 años estadounidense cerrando en el 4,40% desde el 3,88% de principios de año, y habiendo alcanzado un máximo en el semestre de en torno al 4,70%. Al mismo tiempo, las pendientes de las curvas se han mantenido invertidas tanto en Estados Unidos (diferencial 10-2 años, -36pb) y en Europa (-33pb), prácticamente sin cambios. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años aumentó 50pb a 4,75%, a la vez que en Europa el tipo alemán a 2 años subía 43pb al 2,83% y el 10 años hacía lo propio 48pb a un nivel de 2,50%. Los tipos reales a 10 años experimentaron incrementos de similar magnitud a ambos lados del océano, con el tipo estadounidense subiendo 40pb al 2,11% y el alemán aumentando 41pb al 0,45%. Asimismo, las expectativas de inflación a 10 años se elevaron 12pb en Estados Unidos al 2,29%, y 5pb en Alemania al 2%. De esta manera, el diferencial a 2 años entre Estados Unidos y Alemania se amplía ligeramente hasta 192pb, mientras que el de a 10 años aumenta hasta 190pb.

En cuanto a la deuda periférica europea, el presidente de Francia, Emmanuel Macron, sorprendía convocando elecciones legislativas anticipadas en junio, después de que su partido sufriera un mal resultado en las elecciones al parlamento europeo. Aparte, Francia, junto con otros países como Italia, era incluida en el nuevo procedimiento de déficit excesivo, encuadrado en el marco de las nuevas reglas fiscales europeas. En este contexto, las primas de riesgo deshicieron en junio el buen comportamiento que llevaban a lo largo del semestre, cerrando finalmente con incrementos en varios países. Por consiguiente, la prima de riesgo de Francia aumentó 26pb a un nivel de 80pb, la de Grecia subía 22pb a 125pb, y la de Portugal hacía lo propio en 12pb hasta los 75pb. Italia y España fueron los únicos países en donde las primas de riesgo se estrecharon, con 10pb y 5pb a niveles de 157pb y 92pb, respectivamente. Así, la rentabilidad del bono español a 10 años terminaba aumentando 43pb al 3,42%.

El mercado de crédito, por su parte, terminaba el semestre mostrando buen comportamiento, ponderando más el buen estado de la economía que la expectativa de tipos de interés más elevados, y apoyado en los sólidos fundamentales que las empresas siguen manteniendo. Con ello, en el primer semestre los diferenciales del mercado de contado se estrecharon en 6pb en la deuda de mayor calidad y 28pb en el segmento especulativo de EE.UU., alcanzando así niveles cercanos a mínimos históricos, mientras que en Europa los diferenciales se estrecharon en 8 y 21pb, respectivamente.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A final del año pasado decidimos reducir la duración de la cartera y tomar beneficio de las posiciones largas en USA y Europa, a medida que las rentabilidades de los bonos han vuelto a subir por el retraso de las bajadas hemos vuelto a tomar duración en la zona del 3y y 5Y, poniéndonos largos en duración frente al índice en Europa y en USA en el 2Y, también hemos ido incrementando los empinamientos de curva en ambas geografías.

El posicionamiento en periferia se concentra en la zona media de la curva, dejando corta la parte larga y jugando empinamientos de curva, hemos estado más ponderados en España y en Italia nos hemos mantenido neutrales. Durante gran parte del semestre hemos estado cortos de Francia, posición que hemos reducido ante la ampliación del spread tras la convocatoria de elecciones.

Por la parte de inflación, al final del semestre hemos cerrado todas las posiciones que teníamos abiertas tanto en linkers como en Swap, tomando beneficio tanto en USA como en Europa.

Por la parte de divisas, seguimos sufriendo con la posición del 3% largo de yen frente al dólar que es la que más lastra el performance del fondo y mantenemos también el 2% largo de euro.

La rentabilidad de la cartera a final del semestre es negativa con un performance negativo frente a índice que viene principalmente de las posiciones largas en duración y la posición en yenes. La duración a cierre de semestre es de 4.87

años, 1.17 años largo frente a su índice de referencia. La TIR de la cartera a cierre de semestre se encuentra en 3.14 frente al 2.88 del índice de referencia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch 3-5 años Euro Government index (EG02) en su versión Total Return (incluye la rentabilidad por reinversión ed cupones). El fondo es de gestión activa y se gestiona en referencia a dicho índice, ya que tiene como objetivo batir la rentabilidad del índice, gestionandose con total libertad respecto al mismo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE B, FI ha disminuido un 1,28% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 0,10%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,39%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE CARTERA, FI ha disminuido un 5,49% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 11,99%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,15%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,55%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,19%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,13%.

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 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,76% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,91%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos incrementado el largo en el 2Y americano, acudimos al primario de España 30Y que salió con 50 pb de spread frente a Alemania y que se ha comportado muy bien durante el semestre. También decidimos pasar bastante posición de agencias, bonos supranacionales y crédito en corto plazo a Covered bonds, bonos colateralizados por hipotecas que ofrecen entre 30 y 40 pb frente a sus curvas de gobiernos, llegando a niveles del 14% en el fondo. Acudimos por primera vez a un primario de Eslovaquia en 10Y que salió con un spread de 134pb frente a Alemania. Quitamos el corto de Japón y a finales del semestre con la ampliación de Francia hemos pasado duración de Alemania a Francia con el spread en 85pb y hemos abierto posiciones de swap spread en Alemania en la zona del 3Y.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 3.1%

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 Fija por un importe de 1.051.462.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 83.315.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 100.000.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,00.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 645,11 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. 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. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE B, FI ha sido del 3,74% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,91%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,29%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE CARTERA, FI ha sido del 3,74% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,91%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,29%

El fondo emplea el VaR absoluto para calcular la exposición total a riesgo de mercado siendo el máximo de la cartera en el periodo de 0, el mínimo 0 y el medio de 0. El modelo empleado para el cálculo es paramétrico con un horizonte temporal de un mes y un intervalo de confianza del 99%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Por la parte de duración seguimos ponderando las posiciones largas tanto en USA como zona Euro. Con el retraso en las bajadas por parte de los bancos centrales los bonos han corregido mucho, los niveles de rentabilidad nos parecen atractivos porque por una parte los forwards descuentan tipos bastante altos en el medio plazo (tipo final al 3,60 en USA cuando la Fed lo ve entre 2,50 y 2,75 y del 2,50 en Europa que nos parece alto para la economía europea) y por otra porque con las condiciones financieras actuales vemos más probabilidades de que las economías se ralenticen adicionalmente.

Por la parte de las curvas creemos que deben volver a positivizarse en cuanto se despeje el camino a la bajada de tipos. La alternativa al escenario de bajada de tipos solo lo vemos por estímulos fiscales adicionales que perjudicaría más a los largos plazos

Aunque pensamos que la inflación se quedará algo por encima del 2% a corto plazo, sobre todo en USA, es algo que el mercado está descontando por lo que no vemos interés de momento.

El swap spread ha corregido desde niveles máximos, pero la gran emisión que sigue saliendo a mercado y la falta de

compras por parte del ECB aconsejan posiciones largas en Europa. La última corrección del mercado por el riesgo en Francia lo ha hecho más atractivo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,022 2028-01-31	EUR	0	0,00	36.507	3,68
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,540 2027-01-31	EUR	38.081	4,04	38.658	3,90
ES0000012M51 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	12.758	1,35	0	0,00
ES0000012M93 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,000 2054-10-31	EUR	13.058	1,39	0	0,00
ES0000012N35 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	10.169	1,08	0	0,00
ES00001010L6 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,362 2028-10-3	EUR	0	0,00	19.066	1,92
ES00001010M4 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	19.587	2,08	0	0,00
ES00001010P7 - BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,173 2029-07-3	EUR	28.205	3,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		121.858	12,94	94.231	9,50
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	56.797	6,03	56.517	5,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		56.797	6,03	56.517	5,70
ES0200002105 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	37.229	3,95	0	0,00
ES0413211A75 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2027-07-17	EUR	25.228	2,68	25.602	2,58
XS2586947082 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 3,050 2027-10-31	EUR	10.815	1,15	11.005	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		73.272	7,78	36.607	3,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		251.927	26,75	187.355	18,89
ES00000125J7 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,65 2024-07-01	EUR	42.600	4,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		42.600	4,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		294.527	31,27	187.355	18,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		294.527	31,27	187.355	18,89
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	0	0,00	32.568	3,29
DE0001141844 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,592 2026-10-09	EUR	0	0,00	21.994	2,22
FR0013200813 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,250 2026-11-25	EUR	45.484	4,83	46.538	4,70
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	44.641	4,74	45.768	4,62
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	67.046	7,12	69.591	7,02
IT0005370306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,100 2026-07-15	EUR	13.207	1,40	28.637	2,89
IT0005408502 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	38.582	4,10	38.200	3,85
IT0005484552 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,100 2027-04-01	EUR	60.439	6,42	61.477	6,20
IT0005548315 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,800 2028-08-01	EUR	49.929	5,30	51.036	5,15
IT0005596470 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,050 2037-10-30	EUR	20.744	2,20	0	0,00
NL0015001DQ7 - DEUDA KINGDOM OF THE NETHER 2,500 2030-01-15	EUR	31.565	3,35	32.568	3,29
SK4000024865 - DEUDA SLOVAK REPUBLIC 3,750 2034-03-06	EUR	17.892	1,90	0	0,00
XS2407197545 - BONOS/OBLIGA. AUCKLAND COUNCIL 0,250 2031-11-17	EUR	8.150	0,87	8.308	0,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		397.679	42,23	436.685	44,07
DE000BU0E014 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,776 2024-01-17	EUR	0	0,00	5.935	0,60
DE000BU0E048 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,720 2024-04-17	EUR	0	0,00	5.937	0,60
DE000BU0E071 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 3,837 2024-07-17	EUR	5.932	0,63	0	0,00
IT0005499311 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-05-30	EUR	0	0,00	62.352	6,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.932	0,63	74.224	7,49
BE000207884 - CÉDULAS KBC BANK NV 3,215 2025-12-03	EUR	8.487	0,90	0	0,00
CH1331113469 - CÉDULAS UBS SWITZERLAND AG 3,304 2029-03-05	EUR	3.010	0,32	0	0,00
DE000CZ43215 - CÉDULAS COMMERZBANK AG 3,375 2025-12-12	EUR	9.816	1,04	0	0,00
DE000LB2ZSM3 - CÉDULAS LANDESBANK BADEN-WUE 0,125 2029-07-24	EUR	1.539	0,16	0	0,00
ES0413211071 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	8.649	0,87
EU000A3K4ES4 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,000 2034-12-04	EUR	24.179	2,57	0	0,00
EU000A3K4EW6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,875 2027-12-06	EUR	22.429	2,38	0	0,00
FR0013311503 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,125 2025-01-23	EUR	0	0,00	4.772	0,48
FR001400FIG8 - CÉDULAS BNP PARIBAS HOME LOA 3,000 2030-01-31	EUR	13.562	1,44	13.902	1,40
FR001400FZ73 - CÉDULAS SOCIETE GENERALE SFH 3,125 2026-02-24	EUR	9.671	1,03	0	0,00
IT0005549362 - CÉDULAS UNICREDIT SPA 3,375 2027-01-31	EUR	14.626	1,55	0	0,00
NL0015001R87 - CÉDULAS NATIONALE-NEDERLANDE 3,625 2026-10-16	EUR	9.787	1,04	0	0,00
PTBSRJOM0023 - CÉDULAS BANCO SANTANDER TOT 1,250 2027-09-26	EUR	9.034	0,96	0	0,00
XS0993148856 - BONOS AT&T INC 3,500 2025-12-17	EUR	0	0,00	7.207	0,73
XS1109802568 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-09-11	EUR	0	0,00	3.625	0,37
XS1978200472 - CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,375 2026-04-02	EUR	12.949	1,38	12.872	1,30
XS2102931594 - RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	0	0,00	8.515	0,86
XS2152062209 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,000 2025-04-06	EUR	0	0,00	7.057	0,71
XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2025-05-04	EUR	0	0,00	395	0,04
XS2296027217 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	15.550	1,65	15.377	1,55
XS2436160779 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,100 2025-01-26	EUR	0	0,00	7.003	0,71
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	6.967	0,70
XS2531929094 - CÉDULAS DANSKE MORTGAGE BANK 2,125 2025-09-16	EUR	0	0,00	5.454	0,55
XS2595029344 - CÉDULAS ROYAL BANK OF CANADA 3,625 2028-03-07	EUR	5.072	0,54	0	0,00
XS2621830848 - CÉDULAS DANSKE MORTGAGE BANK 3,125 2027-01-12	EUR	4.625	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2758930569 - CÉDULAS NATIONAL AUSTRALIA B 3,146 2031-02-05	EUR	4.981	0,53	0	0,00
XS202803984 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 0,100 2027-07-19	EUR	6.377	0,68	6.361	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		175.694	18,66	108.156	10,91
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	0	0,00	5.493	0,55
XS1987097430 - RENTA WELLS FARGO & CO 0,500 2024-04-26	EUR	0	0,00	4.329	0,44
XS2020568734 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,050 2024-07-01	EUR	3.353	0,36	3.303	0,33
XS2047500769 - BONOS E.ON SE 2,256 2024-08-28	EUR	1.333	0,14	1.323	0,13
XS2055758804 - RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	2.613	0,28	2.567	0,26
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	2.378	0,25	2.372	0,24
XS2102931594 - RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	8.506	0,90	0	0,00
XS2168625460 - BONOS PEPSICO INC 0,250 2024-05-06	EUR	0	0,00	4.070	0,41
ES0413211071 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2025-02-25	EUR	8.627	0,92	0	0,00
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 2,625 2024-03-18	EUR	0	0,00	8.915	0,90
XS1079726334 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	0	0,00	6.636	0,67
XS1725630740 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	0	0,00	7.449	0,75
XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	0	0,00	6.516	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.810	2,85	52.973	5,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		606.115	64,37	672.038	67,81
TOTAL RENTA FIJA		606.115	64,37	672.038	67,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		606.115	64,37	672.038	67,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		900.642	95,64	859.393	86,70

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No Aplica