

BBVA BONOS DURACION, FI

Nº Registro CNMV: 595

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** 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.915374425

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 método 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,07	0,67	3,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

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	51.170,62	54.956,87	2.628	2.809	EUR	0,00	0,00	35000 EUR	NO
CLASE CARTERA	288.800,19	296.594,47	15.442	15.675	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE B	EUR	98.797	107.440	209.186	770.371
CLASE CARTERA	EUR	564.952	585.882	549.268	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE B	EUR	1.930,7408	1.954,9908	1.914,1269	1.951,3727
CLASE CARTERA	EUR	1.956,2050	1.975,3637	1.924,2354	

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,24	1,28	-2,49	-0,22	0,84	2,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	21-04-2020	-0,93	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	23-04-2020	0,72	26-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,15	2,33	3,75	0,92	1,77	1,31			
Ibex-35	42,44	32,42	50,35	13,03	13,42	12,48			
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37	1,37	0,72			
B-C-FI-EMU Direct Governments 3-5 Yrs-0550	2,78	1,92	3,43	1,26	1,69	1,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,99	-1,99	-1,99	0,00	0,00	0,00			

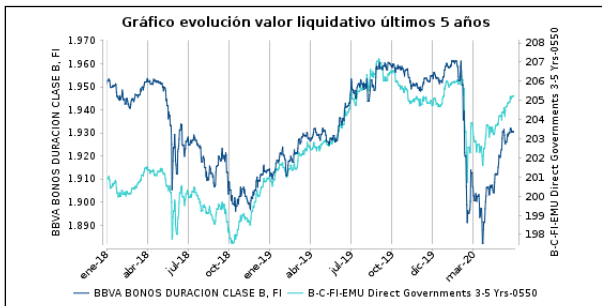
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

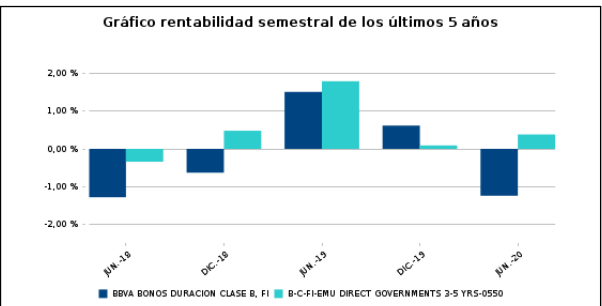
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,21	0,21	0,20	0,82	0,81	0,80	0,80

(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 02/01/2018 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,97	1,42	-2,36	-0,08	0,94	2,66			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	21-04-2020	-0,93	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	23-04-2020	0,72	26-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,14	2,34	3,73	0,88	1,70	1,28			
Ibex-35	42,44	32,42	50,35	13,03	13,42	12,48			
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,56	0,37	1,37	0,72			
B-C-FI-EMU Direct Governments 3-5 Yrs-0550	2,78	1,92	3,43	1,26	1,69	1,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,15	-2,15	-2,17	0,00	0,00	0,00			

(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.

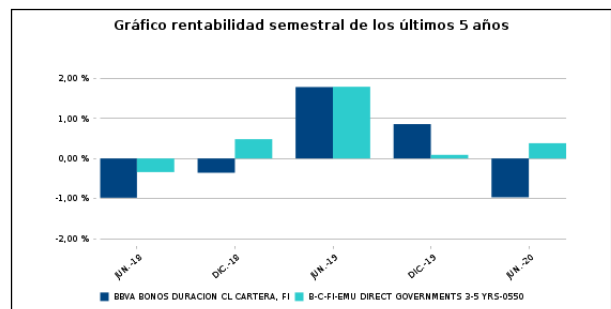
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,27		

(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 02/01/2018 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	1.591.813	29.008	-0,80
Renta Fija Internacional	1.396.880	41.946	0,55
Renta Fija Mixta Euro	797.269	26.563	-3,78
Renta Fija Mixta Internacional	1.579.603	62.383	-5,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.063.353	80.402	-7,74
Renta Variable Euro	206.198	17.115	-25,39
Renta Variable Internacional	3.300.047	170.037	-6,54
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	26.241	612	-0,46
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	212.789	9.683	-7,24
Global	22.063.446	663.893	-7,77
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	2.280.985	79.978	-0,94
IIC que Replica un Índice	1.136.704	30.196	-13,40

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.239.263	78.165	-0,97
Total fondos	38.894.591	1.289.981	-6,35

*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	628.580	94,70	645.989	93,17
* Cartera interior	105.333	15,87	72.362	10,44
* Cartera exterior	522.789	78,76	570.020	82,22
* Intereses de la cartera de inversión	458	0,07	3.607	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.781	5,09	42.673	6,15
(+/-) RESTO	1.388	0,21	4.660	0,67
TOTAL PATRIMONIO	663.750	100,00 %	693.322	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	693.322	685.140	693.322	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,27	0,37	-3,27	-966,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,10	0,82	-1,10	-232,47
(+) Rendimientos de gestión	-0,92	1,00	-0,92	0,00
+ Intereses	0,25	0,53	0,25	-53,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	1,06	0,32	-70,13
± 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)	-1,44	-0,63	-1,44	-125,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,04	-0,05	-248,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.622,22
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	-2,61
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	4,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-4.883,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	75,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	663.750	693.322	663.750	

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

3. Inversiones financieras

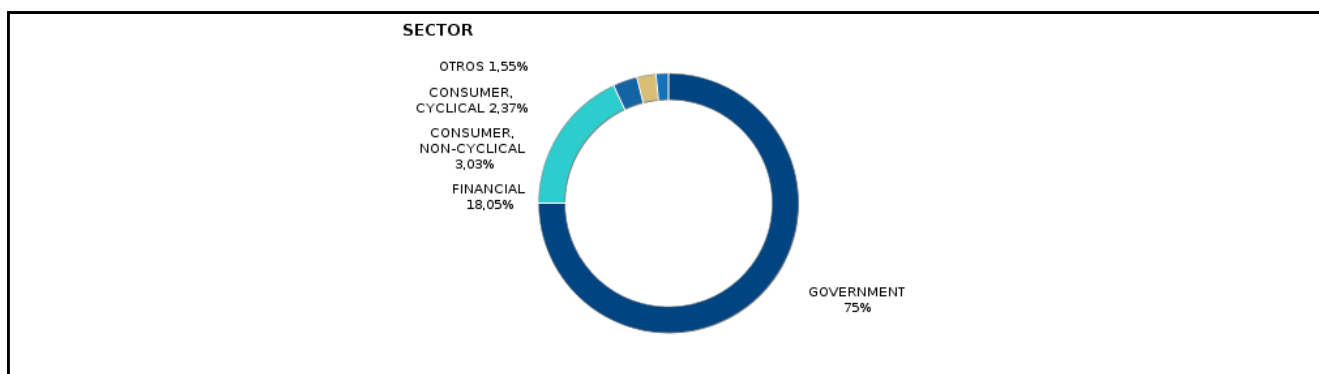
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	87.738	13,22	52.198	7,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	19.000	2,86	20.165	2,91
TOTAL RENTA FIJA	106.738	16,08	72.363	10,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	106.738	16,08	72.363	10,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	522.792	78,79	570.021	82,22
TOTAL RENTA FIJA	522.792	78,79	570.021	82,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	522.792	78,79	570.021	82,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	629.530	94,87	642.384	92,67

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
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	OPCION Euro-BTP Future Sep20 1000	27.939	Inversión
Total subyacente renta fija		27939	
TOTAL DERECHOS		27939	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	114.831	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2020-11-04	1.323	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	29.887	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	16.277	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	80.140	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	22.968	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	102.045	Inversión
Total subyacente renta fija		367471	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	14.170	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14170	
Tipo de interés	IRS EURIBOR 6 MONTH ACT/360	41.200	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	41.200	Inversión
Total otros subyacentes		82400	
TOTAL OBLIGACIONES		464041	

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
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 10/02/2020 se actualizan los folletos del fondo al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2019.

Con fecha 28/05/2020 se publica en CNMV hecho relevante por el que se prohíbe la distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense.

Con fecha 08/06/2020 se actualiza el identificador MIFID del fondo a la nueva clasificación MIFID

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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 36.919.003,73 euros, lo que supone un 3,36% sobre el patrimonio medio de la IIC.

La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 60.660.332,07 euros, lo que supone un 7,51% sobre el patrimonio medio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

El año comenzaba con la firma de la fase uno del acuerdo comercial entre EE.UU. y China, cuyos efectos positivos fueron eclipsados por la irrupción del Covid-19. A medida que los casos de contagio se fueron extendiendo, los gobiernos comenzaron a imponer políticas de confinamiento, provocando una parálisis sin precedentes en la economía global. La rápida propagación del COVID-19 y las drásticas medidas de contención tomadas por muchos países han tenido importantes efectos en los mercados financieros en el primer semestre.

A diferencia de la crisis financiera de 2008, los gobiernos y bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, facilitando la recuperación posterior. Con todo, la caída de la actividad global en 2020 sería del -3,7% (vs 3,5% estimado a comienzos de año). Nuestras estimaciones apuntan a que EE.UU. sufrirá una contracción cercana al 35% (t/t anualizado) en el segundo trimestre del año, muy por debajo de la caída del 5% que experimentó a comienzos de año. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería crecer en la segunda mitad del año, cerrando

2020 cerca del -6%. Con respecto a la eurozona, la caída esperada del segundo trimestre se sitúa en torno al 12,5% t/t. Estimamos que el proceso de desconfinamiento y la reapertura de fronteras facilitarán la recuperación económica, cerrando 2020 cerca del -8%. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,2% en EE.UU. y en el 0,8% en la eurozona.

Sin embargo, los efectos de las medidas fiscales y monetarias adoptadas, visibles en la evolución positiva de los datos de actividad en abril y mayo, vaticinan una fuerte recuperación en el segundo semestre. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021.

En cuanto a los bancos centrales, la política monetaria se ha mantenido extremadamente relajada y no se descartan nuevas medidas para facilitar la vuelta a los niveles pre-crisis. De hecho, la FED presentaba en junio sus previsiones económicas, en las que alertaba de una recuperación lenta, no anticipando subidas del tipo de referencia en ese periodo desde el 0,25% en el que lo dejaron en marzo tras dos reuniones de emergencia (con un recorte total de 150pb). En cuanto a las compras de activos, que se dispararon en los primeros meses para estabilizar el mercado, espera que se mantengan a un ritmo mensual de \$80mm en bonos del Tesoro y \$40mm en titulizaciones hipotecarias, al tiempo que sigue desplegando las nuevas facilidades de crédito anunciadas en marzo. En cuanto al BCE, con la tasa de depósito sin cambios en el -0,5%, optaba en abril por mejorar la liquidez de los bancos, y en junio aumentaba en €600mm el Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) aprobado inicialmente por valor de €750mm y ampliaba su duración en seis meses, hasta junio de 2021. El mercado, por su parte, parece descontar una política monetaria más laxa en EE.UU (tipos de interés incluso algo negativos) y en la eurozona.

El primer semestre cierra así con una situación muy parecida a la del primer trimestre positivización de la pendiente en el mercado americano, con fuerte descenso de las rentabilidades, para los tipos a 2, 10 y 30 años hasta 0,15%, 0,66% y 1,41% respectivamente, y aplanamiento de la curva en el mercado alemán, con descensos más moderados de tipos en los tramos a 2, 10 y 30 años hasta -0,69%, -0,45% y 0,01%. Se produce así un fuerte estrechamiento de los diferenciales entre EE.UU. y Alemania que, en el caso del 10 años, viene sobre todo de la mano de los tipos reales, mientras que las expectativas de inflación se reducen en ambos mercados.

En cuanto a las primas de riesgo de la deuda periférica europea, las presiones al alza en los últimos meses derivadas de las fuertes emisiones de los gobiernos, la rebaja de la calificación crediticia de Italia por parte de Fitch a BBB- y el fallo del Tribunal Constitucional alemán, que ponía en peligro la participación del Bundesbank en el programa de compras de deuda del BCE, se han visto más que compensadas por las compras de activos, las inyecciones de liquidez y la relajación de las reglas de colateral del BCE, aceptando deuda griega y la que pudiera perder con la crisis su estatus de grado de inversión, así como por las expectativas de acuerdo sobre el plan de recuperación para Europa, que puede incorporar algunos elementos de mutualización de la deuda.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por la parte más táctica, durante el momento más duro de la crisis del covid montamos varias estrategias de corto de duración en USA al descender los niveles tipos a mínimos históricos. Montamos varias estrategias de compra de puts en el 10Y americano y un corto vía futuros en el 30Y.

Montamos positivización de la curva alemana entre el 10 y el 30. Hemos aprovechado las nuevas emisiones en 7, 10 y 20 años en España para ir montando estrechamientos de spread frente a Alemania. En Italia al pasar prácticamente toda la posición a la zona del 2 y 3 años que es la que más carry ofrece hemos abierto un corto mediante opciones en el 10Y dejando positivización de curva por si hay nuevos rebotes y se vuelve a producir volatilidad en el mercado.

La crisis ha hecho que el crédito sea uno de los activos más penalizados, hemos aprovechado este abaratamiento de los bonos de crédito para incrementar la posición de la cartera en este tipo de activos, en la zona corta de la curva, con vencimientos de 1 a 3 años y rentabilidades por encima del 2% en algunos casos.

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 dividendos), dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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 8,04% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 6,44%. 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 -1,24%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACION CL CARTERA, FI ha disminuido un 3,57% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,49%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 3,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,97%.

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 -6,35%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,80% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,38%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo se ha mantenido corto de duración frente a su índice de referencia durante todo el semestre, oscilando entre dos y tres años de duración, esta duración corta se ha mantenido en países core como Alemania y sobre todo en Francia, mientras que en países periféricos como España e Italia la duración ha ido variando tanto antes como después de declararse la pandemia del covid 19. Inicialmente estuvimos largos en España e Italia y fuimos reduciendo posición durante el mes de febrero. Tras declararse la pandemia en Europa a comienzos de marzo, decidimos cubrir las posiciones en Italia mediante opciones sobre el 10Y Italiano y quitamos la duración larga en España. En el momento más duro de la pandemia volvimos a incrementar nuestra exposición a España aprovechando los niveles tan altos de rentabilidad y las sucesivas subastas del Tesoro de España que salía bastante primadas para captar inversores, en el caso de Italia acudimos a varias emisiones que también salían muy primadas, pero a medida que las tires han ido bajando hemos ido reduciendo nuestra exposición al país hasta quedarnos prácticamente neutrales frente a índice.

Hemos tomado beneficio del estrechamiento de spread entre Europa y USA que se ha ido a mínimos de los últimos años y en general hemos ido pasando duración corta de la zona del 10Y al 30Y ante la previsión de más emisión por parte de los gobiernos europeos en la zona larga de la curva.

Las dos posiciones estratégicas que más negativamente han contribuido al fondo han sido sin duda la corona noruega y los bonos de inflación. Por la parte de divisa, decidimos incrementar la posición en Coronas noruegas hasta el 3% teniendo en cuenta que el Banco central Noruego era el único que iba a subir tipos este año y la corona estaba muy devaluada frente al euro, sin embargo la pandemia le ha hecho dar marcha atrás y sin duda ha sido una de las divisas más castigadas. Actualmente hemos aprovechado parte de la vuelta para volver a dejar la exposición en el 2%. El euro sin embargo se ha visto ligeramente beneficiado por las expectativas de tipos

bajos en EE.UU., subiendo frente al dólar un 0,1% hasta 1,1243, donde seguimos con un 2% de exposición.

Por la parte de inflación, la falta de liquidez del activo en momentos de crisis y las caídas en las expectativas de inflación han hecho que el activo esté muy penalizado, solo en la última parte del segundo trimestre ha empezado a recuperar algo de lo perdido, momento que hemos aprovechado para cerrar las posiciones que tenemos en inflación americana en el 2y y 30Y. Seguimos manteniendo la posición en inflación europea a dos años.

La duración del fondo al final del semestre se situó en 2.35 años, mientras que su índice de referencia ha tenido 3.87 años.

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 derechos de Renta Fija por un importe de 27.939.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 367.471.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 14.170.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 82.400.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 49,23%.

A 30 de junio el fondo ha realizado operaciones de recompra, según criterio CNMV, entre un día y una semana en las que BBVA ha actuado como contraparte por un importe de 18.999.911,79 euros, lo que supone un 19,23% sobre el patrimonio del fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es un Obligación del Tesoro Público de vencimiento de menos de un año con un rendimiento de -265,48 euros. Esta garantía está denominada en euros. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenida en

cuenta separada.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 170,00 dólares procedentes de una de las class actions o demandas colectivas a las que se encuentra 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. 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 de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE B, FI ha sido del 3,15% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,78%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,99%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CL CARTERA, FI ha sido del 3,14% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 2,78%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,15%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Todas las curvas del G10 están en niveles muy cercanos a cero cuando no en negativo tras las fuertes bajadas de los Bancos centrales que todavía tenían tipos positivos. No vemos movimientos al alza en tipos, tenemos una visión más negativa en USA y Europa. En USA por el tamaño de emisiones respecto a las compras de la Fed y porque en caso de una vuelta de mercado será el primero en descontar subidas. En el caso de Europa los primeros pasos hacia una mutualización de la deuda podrían seguir ajustando los niveles de los países core al alza, por ello seguimos con estrategias de duración corta frente a índice.

En core, seguimos con preferencia hacia los plazos cortos frente a largos plazos porque aunque vemos poco valor en toda la curva, las partes medias y largas son las que primero responderán a una posible normalización. Además en general la presión por la nueva emisión se sitúa en los plazos largos. Iremos reduciendo posición en periferia y nos mantendremos neutrales debido a bajada de rentabilidades y por una posible vuelta de la volatilidad ante los posibles rebotes.

El riesgo para la inflación se ha disparado con mucha disparidad de opiniones en el mercado sobre si la nueva situación va a significar inflaciones más bajas o más altas en el futuro por lo que somos más cautos. Sin embargo los bajos niveles de inflación que descuentan los breakevens hacen de los bonos ligados a inflación un activo bastante atractivo, sobretodo en comparación con los bonos nominales.

En cuanto a la posible actuación del fondo, no esperamos mucho movimiento y el rendimiento vendrá de la tir de cartera de cada uno y de las posiciones estratégicas y tácticas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,800 2024-01-31	EUR	0	0,00	3.093	0,45
ES00000122E5 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 4,650 2025-07-30	EUR	11.784	1,78	0	0,00
ES00000127G9 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	3.458	0,52	3.446	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B47 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	0	0,00	7.109	1,03
ES0000012B88 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0	0,00	13.972	2,02
ES0000012E69 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	0	0,00	10.897	1,57
ES0000012F84 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN -0,200 2023-04-30	EUR	49.421	7,45	0	0,00
ES0000012G42 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,200 2040-10-31	EUR	12.974	1,95	0	0,00
ES0000101768 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 0,997 2024-09-30	EUR	3.137	0,47	0	0,00
ES0000106635 - BONOS OBLIGA BASQUE GOVERNMENT 1,125 2029-04-30	EUR	0	0,00	6.730	0,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		80.774	12,17	45.247	6,54
ES0200002048 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 0,950 2027-04-30	EUR	6.964	1,05	6.951	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.964	1,05	6.951	1,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		87.738	13,22	52.198	7,54
ES0L02012042 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,49 2020-01-02	EUR	0	0,00	20.165	2,91
ES00000124C5 - REPO KINGDOM OF SPAIN -0,51 2020-07-01	EUR	19.000	2,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		19.000	2,86	20.165	2,91
TOTAL RENTA FIJA		106.738	16,08	72.363	10,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		106.738	16,08	72.363	10,45
AT0000A28KX7 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA -0,670 2024-07-15	EUR	16.983	2,56	21.937	3,16
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,013 2027-10-22	EUR	15.460	2,33	0	0,00
DE0001104792 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,692 2022-03-11	EUR	18.218	2,74	0	0,00
DE0001104800 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,683 2022-06-10	EUR	68.473	10,32	0	0,00
FI4000047089 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	3.302	0,50	3.299	0,48
FR0010899765 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,100 2022-07-25	EUR	30.010	4,52	0	0,00
FR0013140035 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,100 2021-03-01	EUR	0	0,00	24.405	3,52
FR0013515806 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,500 2040-05-25	EUR	6.502	0,98	0	0,00
IE00BHS3QB22 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	0	0,00	5.034	0,73
IE00BKFVC899 - DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 0,200 2030-10-18	EUR	11.924	1,80	0	0,00
IT0004953417 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,500 2024-03-01	EUR	22.987	3,46	22.990	3,32
IT0005001547 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	11.375	1,71	0	0,00
IT0005045270 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,500 2024-12-01	EUR	27.161	4,09	0	0,00
IT0005277444 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,900 2022-08-01	EUR	0	0,00	44.821	6,46
IT0005325946 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	0	0,00	3.698	0,53
IT0005344335 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	0	0,00	59.189	8,54
IT0005363111 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	0	0,00	5.339	0,77
IT0005384497 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,050 2023-01-15	EUR	67.219	10,13	0	0,00
IT0005386245 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,350 2025-02-01	EUR	9.262	1,40	0	0,00
IT0005408502 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	15.832	2,39	0	0,00
US912810SB52 - DEUDA UNITED STATES OF AME 1,000 2048-02-15	USD	0	0,00	8.576	1,24
US912828QV50 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2021-07-15	USD	0	0,00	64.200	9,26
US912828SA95 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	0	0,00	65.459	9,44
XS1369322927 - BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,875 2022-02-23	EUR	6.144	0,93	6.238	0,90
XS2055663764 - BONOS OBLIGA AUCKLAND COUNCIL 0,125 2029-09-26	EUR	6.163	0,93	6.098	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		337.015	50,79	341.283	49,23
DE0001137883 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF -0,562 2020-11-04	EUR	4.009	0,60	0	0,00
IT0005406738 - LETRAS REPUBLIC OF ITALY 0,054 2020-10-30	EUR	19.817	2,99	0	0,00
NO0010870777 - LETRAS KINGDOM OF NORWAY 0,010 2020-12-16	NOK	6.620	1,00	0	0,00
US912828K338 - DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2020-04-15	USD	0	0,00	36.836	5,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.446	4,59	36.836	5,31
DE000A194DC1 - RENTA DAILMLER INTERNATIONA 0,250 2021-08-09	EUR	2.497	0,38	0	0,00
DE000A1ZZ010 - RENTA BMW US CAPITAL LLC 0,625 2022-04-20	EUR	0.019	0,01	0	0,00
DE000A2LQSS1 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,267 2022-06-30	EUR	0	0,00	5.873	0,85
DE000A2RYD83 - RENTA DAILMLER INTERNATIONA 0,625 2023-02-27	EUR	3.980	0,60	0	0,00
EU000A1G0EF7 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL S -0,478 2023-07-17	EUR	0	0,00	21.393	3,09
FR0011470764 - CÉDULAS HSBC SFH FRANCE SA 2,000 2023-10-16	EUR	0	0,00	11.294	1,63
FR0013422003 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,300 2022-05-27	EUR	2.980	0,45	0	0,00
XS0817639924 - RENTA WELLS FARGO & CO 2,625 2022-08-16	EUR	1.959	0,30	0	0,00
XS0969795680 - RENTA NESTLE FINANCE INTER 2,125 2021-09-10	EUR	4.118	0,62	0	0,00
XS1077772538 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 2,000 2021-06-18	EUR	0	0,00	6.181	0,89
XS1111559768 - RENTA TOTAL CAPITAL CANADA 1,125 2022-03-18	EUR	5.192	0,78	0	0,00
XS1115479559 - RENTA CREDIT SUISSE AG LON 1,375 2022-01-31	EUR	2.464	0,37	0	0,00
XS1143486865 - RENTA ASTRAZENECA PLC 0,875 2021-11-24	EUR	4.049	0,61	0	0,00
XS1144086110 - BONOS AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	3.868	0,58	0	0,00
XS1197351577 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2022-03-04	EUR	6.559	0,99	0	0,00
XS1548533329 - EMISIONES MUNICIPALITY FINANCE 0,625 2026-11-26	EUR	0	0,00	20.507	2,96
XS1571298139 - RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 0,250 2022-02-28	EUR	2.106	0,32	0	0,00
XS1690133811 - RENTA SANTANDER CONSUMER F 0,500 2021-10-04	EUR	6.621	1,00	0	0,00
XS1706963284 - CÉDULAS BANK OF MONTREAL 0,200 2023-01-26	EUR	18.216	2,74	30.327	4,37
XS1855473614 - CÉDULAS STADSHYPOTEK AB 0,500 2025-07-11	EUR	5.781	0,87	22.153	3,20
XS1856833543 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DU 0,500 2022-11-16	EUR	3.020	0,45	0	0,00
XS1978200472 - CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,375 2026-04-02	EUR	24.296	3,66	23.987	3,46
XS1999841445 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,010 2027-05-05	EUR	0	0,00	19.374	2,79
XS2004795725 - RENTA NATIONALE-NEDERLANDE 0,375 2023-05-31	EUR	4.947	0,75	0	0,00
XS2020568734 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,050 2024-07-01	EUR	3.481	0,52	0	0,00
XS2021173922 - EMISIONES LANDWIRTSCHAFTLICHE 0,050 2029-12-18	EUR	0	0,00	17.055	2,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2028803984 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 0,100 2027-07-19	EUR	14.016	2,11	13.758	1,98
XS2120068403 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT -0,388 2025-03-25	EUR	8.751	1,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		132.920	20,03	191.902	27,68
XS0951216083 - BONOS ORACLE CORP 2,250 2021-01-10	EUR	3.046	0,46	0	0,00
XS1023268573 - BONOS BAYER AG 1,875 2021-01-25	EUR	3.021	0,46	0	0,00
XS1035751764 - RENTA BARCLAYS BANK PLC 2,125 2021-02-24	EUR	3.046	0,46	0	0,00
XS1288335521 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 1,000 2021-03-09	EUR	4.927	0,74	0	0,00
XS1411403709 - BONOS ASTRAZENECA PLC 0,250 2021-05-12	EUR	3.000	0,45	0	0,00
XS1865186594 - RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 0,250 2021-02-16	EUR	2.973	0,45	0	0,00
XS1960676127 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 0,173 2021-03-07	EUR	2.398	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.411	3,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		522.792	78,79	570.021	82,22
TOTAL RENTA FIJA		522.792	78,79	570.021	82,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		522.792	78,79	570.021	82,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		629.530	94,87	642.384	92,67

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)