BBVA BONOS DURACION, FI

Nº Registro CNMV: 595

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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.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 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,31	1,37	1,31	4,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,24	-0,48	-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	48.483,10	50.443,60	2.522	2.595	EUR	0,00	0,00	35000 EUR	NO
CLASE CARTERA	258.546,91	251.825,34	17.093	15.967	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE B	EUR	94.085	98.647	107.440	209.186
CLASE CARTERA	EUR	510.863	500.240	585.882	549.268

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE B	EUR	1.940,5695	1.955,5836	1.954,9908	1.914,1269
CLASE CARTERA	EUR	1.975,9004	1.986,4562	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							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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,77	-0,56	-0,20	0,69	0,60	0,03	2,13		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	18-06-2021	-0,18	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	16-06-2021	0,23	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,00	1,00	1,02	0,64	0,66	2,26	1,31		
Ibex-35	15,31	13,97	16,63	25,92	21,71	34,44	12,48		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,53	0,72		
B-C-FI-*PATRIMONIO-0550	1,14	0,96	1,30	1,01	1,18	2,10	1,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,99	-1,99	-1,99	-1,99	-1,99	-1,99	0,00		

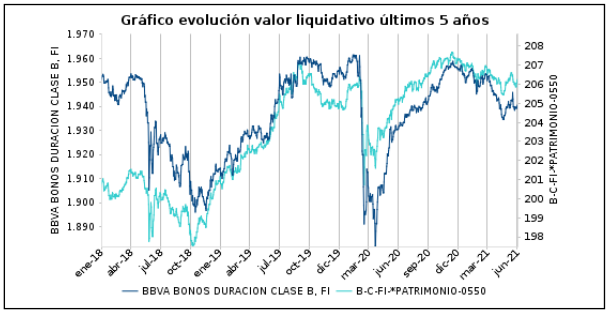
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

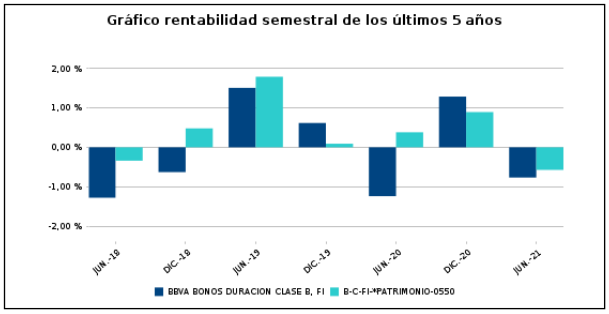
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,21	0,21	0,83	0,82	0,81	0,80

(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 suscripcipción 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,53	-0,45	-0,09	0,80	0,74	0,56	2,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	18-06-2021	-0,18	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	16-06-2021	0,23	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,00	1,00	1,02	0,63	0,66	2,25	1,28		
Ibex-35	15,31	13,97	16,63	25,92	21,71	34,44	12,48		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,53	0,72		
B-C-FI-*PATRIMONIO-0550	1,14	0,96	1,30	1,01	1,18	2,10	1,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-2,07	-2,07	-2,09	-2,11	-2,13	-2,11	0,00		

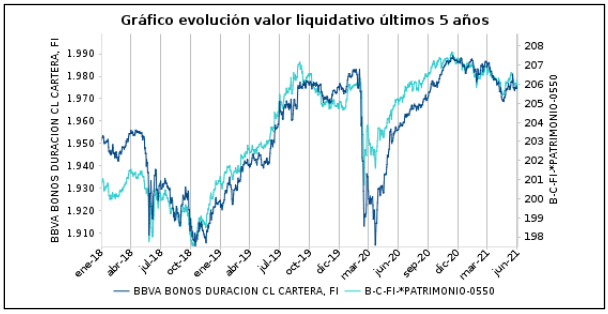
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

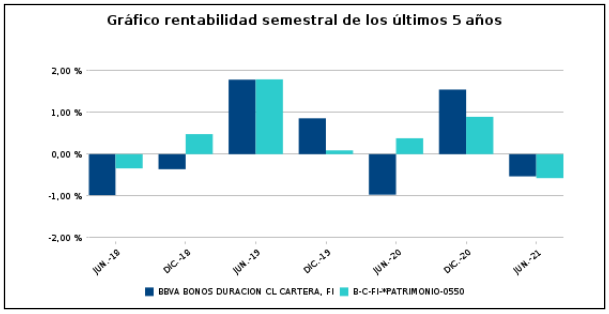
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,08	0,07	0,28	0,27	0,76	

(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 suscripcipción 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	1.708.560	40.082	-0,39
Renta Fija Internacional	1.535.777	44.634	-0,10
Renta Fija Mixta Euro	846.942	27.580	0,94
Renta Fija Mixta Internacional	1.833.156	73.553	2,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.928.108	72.674	3,94
Renta Variable Euro	202.452	15.617	14,33
Renta Variable Internacional	4.832.692	223.101	11,63
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	140.789	7.249	1,08
Global	22.104.505	679.969	4,04
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	1.888.084	77.016	-0,17
IIC que Replica un Índice	1.617.138	42.886	15,09

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.638.702	56.772	0,18
Total fondos	40.276.905	1.361.133	4,59

*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	591.705	97,81	580.674	96,96
* Cartera interior	81.809	13,52	69.382	11,59
* Cartera exterior	509.951	84,30	510.858	85,30
* Intereses de la cartera de inversión	-55	-0,01	433	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.111	1,67	16.276	2,72
(+/-) RESTO	3.132	0,52	1.937	0,32
TOTAL PATRIMONIO	604.948	100,00 %	598.887	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)	598.887	663.750	598.887	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,58	-11,77	1,58	-112,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,57	1,50	-0,57	-136,06
(+) Rendimientos de gestión	-0,39	1,69	-0,39	-121,95
+ Intereses	-0,01	0,08	-0,01	-111,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,37	1,47	-1,37	-188,31
± 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)	0,98	0,10	0,98	818,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-85,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-64,29
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	-8,66
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	5,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	30,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	6,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	99,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,16
+ 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	-90,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	604.948	598.887	604.948	

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

3. Inversiones financieras

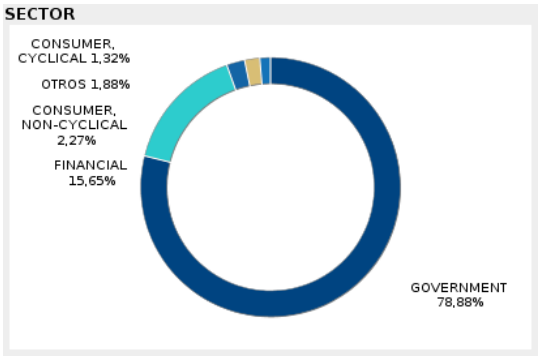
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82.328	13,60	71.009	11,85
TOTAL RENTA FIJA	82.328	13,60	71.009	11,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	82.328	13,60	71.009	11,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	509.976	84,32	510.855	85,31
TOTAL RENTA FIJA	509.976	84,32	510.855	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	509.976	84,32	510.855	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	592.304	97,92	581.864	97,16

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 tipos de interés	FUTURO|BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS|1000|FÍSICA	153.236	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO|BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS|1000|FÍSICA	46.857	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO|BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS|1000|FÍSICA	27.618	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS|1000|FÍSICA	7.397	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	31.920	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CONTADO|EUROPEAN UNION|2031-07-04|FÍSICA	8.402	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL|FEDERAL REPUBLIC OF|2022-02-23	695	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS|1000|FÍSICA	39.254	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO|BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS|1000|FÍSICA	232.827	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO|BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS|2000|FÍSICA	115.932	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO|BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS|1000|FÍSICA	19.370	Inversión
Total subyacente renta fija		683508	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-USD X-RATE|125000|	12.136	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO|EUR-JPY X-RATE|125000|	12.136	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		24272	
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		790180	

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

	SI	NO
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 01/01/2021 , inclusive, se modifica la comisión de depósito del fondo al 0,08%.
Con fecha 24/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Con fecha 24/03/2021 se inscribe en CNMV folleto actualizado del fondo al objeto de recoger la información exigida por el Reglamento 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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 53.632.196,13 euros, lo que supone un 8,01% 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 primer semestre termina con sorpresas al alza en los niveles de inflación y con una reunión de la Fed que, con un tono más duro de lo previsto, adelantaba las expectativas de normalización monetaria. De este modo, la Fed mantuvo los tipos de interés en el rango 0%-0,25% y la compra de activos por valor 120 mil millones de dólares al mes. Al igual que en su anterior reunión, la Fed ha remarcado que el incremento de la inflación registrado en los últimos meses se debe, sobre todo, a factores transitorios. Destaca, sin embargo, la actualización de las previsiones de tipos de interés, con un aumento del número de banqueros centrales que espera una normalización monetaria en 2023. El mercado, por su parte, también ha revisado al alza sus expectativas de subidas de tipos con respecto al mes pasado. A diferencia de la Fed, el BCE no sorprendió en su reunión de junio, dejando sin cambios su política monetaria. La institución ha optado por la continuidad, a la vista de que el ritmo actual de compras de deuda (80.000 millones de euros al mes) ha logrado garantizar la estabilidad financiera, conteniendo los repuntes de rentabilidad del inicio de año, y a la espera de que comience la recuperación económica de cara al segundo semestre del año.
El cambio de tono de la Fed ha sorprendido a los mercados de deuda soberana de EE.UU., que han empezado a adelantar las expectativas de subida de tipos oficiales y a anticipar unas menores tasas de crecimiento e inflación en el futuro. Así, la curva de rentabilidades registra un fuerte aplanamiento, con subida de 11pb en el bono a 2 años a 0,25% y caída de 13pb en el 10 años a 1,47% (-20pb en el 30 años a 2,09%), caída que viene explicada fundamentalmente por las expectativas de inflación a largo, de 11pb a 2,35%. La curva alemana, sin embargo, ha terminado el mes prácticamente sin cambios, con la rentabilidad del tramo a 2 años estable en -0,66% y caída de 2pb en el 10 años a -0,21% (y -8pb en el 30 años a 0,29%), continuando así el estrechamiento del diferencial de tipos entre EE.UU. y Alemania en el largo plazo, pero con ampliación en la parte más corta de la curva. En cuanto a las expectativas de inflación a largo plazo en Alemania, también ceden un poco (-6pb) hasta niveles de 1,33%. Los mercados de deuda periférica europea han recibido en junio el soporte tanto del BCE, que va a mantener en el tercer trimestre el ritmo de compras de bonos de los últimos meses, como de la Comisión Europea que, al aprobar los planes de recuperación presentados por los distintos gobiernos, ha dado luz verde a la llegada de fondos este verano. Las primas de riesgo cierran así el mes con ligeros estrechamientos de hasta 7pb en el caso de la deuda italiana (a 103pb). La prima de riesgo española se reduce 3pb a 62pb, con la rentabilidad del bono a 10 años cediendo 5pb a 0,41%.
El crédito ha tenido un buen comportamiento, con estrechamiento de los diferenciales en todos los mercados, segmentos y geografías.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La subida de rentabilidades en la zona euro ha hecho que el fondo de rentabilidad negativa a final del semestre, a pesar de que ha realizado un buen performance frente a su índice de referencia gracias a la posición corta en duración que mantenemos desde periodos anteriores.
Durante el semestre fuimos reduciendo el corto de duración y posicionándonos en tramos largos de las curvas de países como Holanda, Finlandia, España e Italia, y acudiendo a los primarios de Unión Europea dentro de su programa de emisión de fondos. A medida que las curvas han ido retrocediendo, hemos ido incrementando de nuevo el corto de duración y reposicionando la cartera.
También hemos sido muy activos en Estados Unidos, y tras los últimos acontecimientos hemos vendido duración en la zona del 10Y pensando que había llegado a un nivel demasiado bajo para las expectativas de tapering, paquete fiscal y normalización de tipos. Sin embargo, la expansión de la variante Delta, unos datos de empleo que no acaban de convencer, y a pesar de lecturas de inflación muy altas, no ha funcionado como esperábamos, penalizando la rentabilidad del fondo. El fuerte flattening experimentado recientemente de la curva tampoco ha favorecido la posición de positivización de curva que mantenemos, y el spread que tenemos entre Europa y Estados ha sufrido en la parte final del semestre, aunque ambos siguen aportando positivamente.
Por el lado de las divisas, buen comportamiento del largo de dólar contra yen.
La duración del fondo al final del semestre se situó en 2.2 años, mientras que su índice de referencia ha tenido 1.80 años más.

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 4,62% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 2,81%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,38%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,77%.
El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACION CL CARTERA, FI ha aumentado un 2,12% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 7,05%. 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 -0,48%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,31%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,53%.
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 4,59%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,39% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,57%.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
Hemos acudido a primarios de Unión Europea e Italia, todos contra Alemania, en diferentes plazos. Mantenemos posiciones de relativos entre países de la zona semi-core (Finlandia, Francia, Bélgica, Austria) contra Alemania en diferentes tramos de la curva.
Por otro lado, hemos cerrado posiciones que teníamos de estrechamientos de diferencial, todos contra Alemania, en España y Holanda. También hemos invertido en inflación europea corto plazo, donde esperamos lecturas muy positivas en lo que queda de año.
Respecto a posiciones de curva, hemos incrementado posiciones de positivización de curva tanto en Estados Unidos como en Alemania.
En divisa, mantenemos corto de yen contra dólar y hemos jugado táctico de largo de dólar contra euro, ya cerrado tomando beneficio.
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 683.508.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 24.272.000 €, 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 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 83,70%.
d) Otra información sobre inversiones.
No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente, durante el periodo el fondo se ha adherido a una nueva class action o demanda colectiva, 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.
El fondo presenta un incumplimiento no sobrevenido excediendo la exposición en derivados. El exceso fue provocado por la nueva posición corta en el Futuro US 10y Note 09/21, que redujo la duración del fondo y aumentó la exposición.
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 1,00%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,14%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,99%
La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CL CARTERA, FI ha sido del 1,00%, inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,14%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -2,07%
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.
Vemos diferentes velocidades, tanto en la recuperación económica como en la respuesta de los bancos centrales en las distintas geografías. Somos más optimistas en la recuperación de Estados Unidos y UK que en la de Europa, y así vemos a los bancos centrales de los dos primeros saliendo antes de los programas de compra de bonos y subiendo tipos antes que en Europa. Esto nos lleva a posiciones largas en bonos de la zona media de la curva y cortos en U.S.A. pero siempre con un sesgo de duración corto y positivización de curvas.
En cuanto a la posible actuación del fondo, no esperamos grandes movimientos, y el rendimiento vendrá de la tir de cartera de cada uno y de las posiciones estratégicas y tácticas que mantenemos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|4,650|2025-07-30	EUR	11.850	1,96	11.934	1,99
ES00000128H5 - DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|1,300|2026-10-31	EUR	0	0,00	23.340	3,90
ES0000012G91 - DEUDA|KINGDOM OF SPAIN|-0,309|2026-01-31	EUR	0	0,00	25.410	4,24
ES0000101768 - BONOS/OBLIGA.|AUTONOMOUS COMMUNITY|0,997|2024-09-3	EUR	3.161	0,52	3.175	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.011	2,48	63.859	10,66
ES0L02112107 - LETRAS|KINGDOM OF SPAIN|-0,515|2021-12-10	EUR	30.123	4,98	0	0,00
ES0L02203047 - LETRAS|KINGDOM OF SPAIN|-0,498|2022-03-04	EUR	30.156	4,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		60.279	9,96	0	0,00
ES0200002048 - RENTA|ADIF ALTA VELOCIDAD|0,950|2027-04-30	EUR	7.038	1,16	7.150	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.038	1,16	7.150	1,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		82.328	13,60	71.009	11,85
TOTAL RENTA FIJA		82.328	13,60	71.009	11,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		82.328	13,60	71.009	11,85
AT0000A28KX7 - DEUDA|REPUBLIC OF AUSTRIA|-0,670|2024-07-15	EUR	0	0,00	17.062	2,85
AT0000A2QRW0 - DEUDA|REPUBLIC OF AUSTRIA|-0,574|2025-04-20	EUR	44.499	7,36	0	0,00
BE0000351602 - DEUDA|KINGDOM OF BELGIUM|-0,013|2027-10-22	EUR	15.420	2,55	15.715	2,62
BE0000352618 - DEUDA|KINGDOM OF BELGIUM|-0,216|2031-10-22	EUR	18.461	3,05	0	0,00
DE0001102382 - DEUDA|FEDERAL REPUBLIC OF|1,000|2025-08-15	EUR	0	0,00	32.508	5,43
DE0001104800 - DEUDA|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,683|2022-06-10	EUR	0	0,00	48.207	8,05
DE0001104826 - DEUDA|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,771|2022-12-15	EUR	0	0,00	60.448	10,09
DE0001104834 - DEUDA|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,675|2023-03-10	EUR	16.794	2,78	0	0,00
DE0001141836 - DEUDA|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,598|2026-04-10	EUR	21.116	3,49	0	0,00
FI4000480488 - DEUDA|REPUBLIC OF FINLAND|0,125|2052-04-15	EUR	6.079	1,00	0	0,00
FR0010899765 - DEUDA|FRENCH REPUBLIC|1,100|2022-07-25	EUR	35.864	5,93	0	0,00
FR0013515806 - DEUDA|FRENCH REPUBLIC|0,500|2040-05-25	EUR	0	0,00	6.810	1,14
FR0014001NN8 - DEUDA|FRENCH REPUBLIC|0,500|2072-05-25	EUR	2.710	0,45	0	0,00
IT0005370306 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|2,100|2026-07-15	EUR	30.987	5,12	31.236	5,22
IT0005386245 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|0,350|2025-02-01	EUR	0	0,00	9.554	1,60
IT0005408502 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|1,850|2025-07-01	EUR	0	0,00	16.351	2,73
IT0005416570 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|0,950|2027-09-15	EUR	39.569	6,54	34.151	5,70
IT0005425233 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|1,700|2051-09-01	EUR	0	0,00	6.347	1,06
IT0005436693 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|0,600|2031-08-01	EUR	12.688	2,10	0	0,00
IT0005438004 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|1,500|2045-04-30	EUR	6.085	1,01	0	0,00
IT0005449969 - DEUDA|REPUBLIC OF ITALY|0,950|2031-12-01	EUR	22.412	3,70	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2228213398 - DEUDA|STATE OF THE GRAND-D|-0,123|2032-09-14	EUR	4.144	0,69	4.317	0,72
NL0015614579 - DEUDA|KINGDOM OF THE NETHE|0,028|2052-01-15	EUR	0	0,00	8.753	1,46
XS2055663764 - BONOS/OBLIGA.|AUCKLAND COUNCIL|0,125|2029-09-26	EUR	6.248	1,03	6.336	1,06
XS2135361686 - BONOS|UNITED MEXICAN STATE|1,350|2027-09-18	EUR	2.724	0,45	2.714	0,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		285.800	47,25	300.509	50,18
DE0001030203 - LETRAS|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,753|2021-04-14	EUR	0	0,00	4.013	0,67
DE0001030344 - LETRAS|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,669|2022-02-23	EUR	4.023	0,67	0	0,00
DE0001104800 - DEUDA|FEDERAL REPUBLIC OF|-0,683|2022-06-10	EUR	48.174	7,96	0	0,00
IT0005410920 - LETRAS|REPUBLIC OF ITALY|-0,192|2021-05-14	EUR	0	0,00	33.291	5,56
IT0005426504 - LETRAS|REPUBLIC OF ITALY|-0,515|2021-11-12	EUR	42.091	6,96	42.077	7,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		94.288	15,59	79.381	13,26
DE000A1ZZ010 - RENTA|BMW US CAPITAL LLC|0,625|2022-04-20	EUR	0	0,00	4.010	0,67
DE000A2RYD83 - RENTA|DAIMLER INTERNATIONA|0,625|2023-02-27	EUR	4.005	0,66	4.027	0,67
EU000A284451 - EMISIONES|EUROPEAN UNION|-0,509|2025-11-04	EUR	0	0,00	26.263	4,39
EU000A285VM2 - EMISIONES|EUROPEAN UNION|-0,102|2035-07-04	EUR	0	0,00	13.554	2,26
EU000A3KSXE1 - EMISIONES|EUROPEAN UNION|0,086|2031-07-04	EUR	8.424	1,39	0	0,00
FR0013422003 - RENTA|SOCIETE GENERALE SA|1,300|2022-05-27	EUR	0	0,00	2.985	0,50
IT0005363780 - RENTA|INTESA SANPAOLO SPA|1,700|2024-03-13	EUR	2.607	0,43	0	0,00
XS0817639924 - RENTA|WELLS FARGO & CO|2,625|2022-08-16	EUR	0	0,00	1.963	0,33
XS0986194883 - RENTA|INTESA SANPAOLO SPA|4,000|2023-10-30	EUR	4.500	0,74	7.310	1,22
XS1111559768 - RENTA|TOTAL CAPITAL CANADA|1,125|2022-03-18	EUR	0	0,00	5.212	0,87
XS1115479559 - RENTA|CREDIT SUISSE AG/LON|1,375|2022-01-31	EUR	0	0,00	2.459	0,41
XS1144086110 - BONOS|AT&T INC|1,450|2022-06-01	EUR	0	0,00	3.884	0,65
XS1196373507 - BONOS|AT&T INC|1,300|2023-09-05	EUR	4.634	0,77	0	0,00
XS1382368113 - RENTA|NATWEST GROUP PLC|2,500|2023-03-22	EUR	5.959	0,99	0	0,00
XS1517174626 - RENTA|LLOYDS BANKING GROUP|1,000|2023-11-09	EUR	3.208	0,53	0	0,00
XS1611042646 - BONOS|KELLOGG CO|0,800|2022-11-17	EUR	407	0,07	0	0,00
XS1679158094 - RENTA|CAIXABANK SA|1,125|2023-01-12	EUR	5.125	0,85	5.123	0,86
XS1716820029 - BONOS|BARCLAYS PLC|0,625|2023-11-14	EUR	5.940	0,98	0	0,00
XS1788515861 - RENTA|NATWEST MARKETS PLC|0,625|2022-03-02	EUR	0	0,00	2.825	0,47
XS1856833543 - RENTA|BANQUE FEDERATIVE DU|0,500|2022-11-16	EUR	3.013	0,50	3.028	0,51
XS1978200472 - CÉDULAS|WESTPAC BANKING CORP|0,375|2026-04-02	EUR	14.000	2,31	14.131	2,36
XS2004795725 - RENTA|NATIONALE-NEDERLANDE|0,375|2023-05-31	EUR	4.978	0,82	5.018	0,84
XS2020568734 - RENTA|SKANDINAVISKA ENSKIL|0,050|2024-07-01	EUR	3.486	0,58	3.502	0,58
XS2028803984 - CÉDULAS|TORONTO-DOMINION BAN|0,100|2027-07-19	EUR	7.101	1,17	7.194	1,20
XS2055758804 - RENTA|CAIXABANK SA|0,625|2024-10-01	EUR	2.644	0,44	0	0,00
XS2199265617 - BONOS|BAYER AG|0,375|2024-07-06	EUR	2.935	0,49	0	0,00
XS2296027217 - EMISIONES|CORP ANDINA DE FOMEN|0,250|2026-02-04	EUR	16.459	2,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99.425	16,44	112.488	18,79
DE000A194DC1 - RENTA|DAIMLER INTERNATIONA|0,250|2021-08-09	EUR	1.500	0,25	1.504	0,25
DE000A1ZZ010 - RENTA|BMW US CAPITAL LLC|0,625|2022-04-20	EUR	3.974	0,66	0	0,00
FR0013422003 - RENTA|SOCIETE GENERALE SA|1,300|2022-05-27	EUR	2.968	0,49	0	0,00
XS0969795680 - RENTA|NESTLE FINANCE INTER|2,125|2021-09-10	EUR	2.051	0,34	2.059	0,34
XS1023268573 - BONOS|BAYER AG|1,875|2021-01-25	EUR	0	0,00	3.019	0,50
XS1111559768 - RENTA|TOTALENERGIES CAPITA|1,125|2022-03-18	EUR	5.195	0,86	0	0,00
XS1115479559 - RENTA|CREDIT SUISSE AG/LON|1,375|2022-01-31	EUR	2.437	0,40	0	0,00
XS1143486865 - RENTA|ASTRAZENECA PLC|0,875|2021-11-24	EUR	4.043	0,67	4.054	0,68
XS1144086110 - BONOS|AT&T INC|1,450|2022-06-01	EUR	3.861	0,64	0	0,00
XS1288335521 - RENTA|TOYOTA MOTOR CREDIT|1,000|2021-03-09	EUR	0	0,00	2.910	0,49
XS1411403709 - BONOS|ASTRAZENECA PLC|0,250|2021-05-12	EUR	0	0,00	1.996	0,33
XS1865186594 - RENTA|VOLKSWAGEN LEASING G|0,250|2021-02-16	EUR	0	0,00	2.935	0,49
XS1980189028 - BONOS|PSA BANQUE FRANCE SA|0,500|2022-04-12	EUR	4.434	0,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30.463	5,04	18.477	3,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		509.976	84,32	510.855	85,31
TOTAL RENTA FIJA		509.976	84,32	510.855	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		509.976	84,32	510.855	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		592.304	97,92	581.864	97,16

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)