

BBVA BONOS DURACION, FI

Nº Registro CNMV: 595

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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.
ARGENTARIA, S.A.

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA

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.900108598

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 que invierte en deuda pública y privada de emisores OCDE, con al menos un 70% en activos de alta calidad crediticia (mínimo A-). La duración media de la cartera se sitúa entre 2 y 6 años y el riesgo divisa está limitado al 5%.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,60	0,79	1,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,69	1,69	2,06

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	71.817,92	72.271,90	3.165	3.180	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CLASE CARTERA	544.229,65	516.605,33	45.158	39.074	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	138.594	138.583	122.715	118.062
CLASE CARTERA	EUR	1.096.978	1.031.918	927.684	872.971

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE B	EUR	1.929,8031	1.917,5217	1.875,5871	1.858,5149
CLASE CARTERA	EUR	2.015,6529	1.997,4984	1.943,3433	1.915,3369

(*)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 CARTER 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,64	1,54	-0,88	0,19	0,13	2,24	0,92	5,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	07-04-2026	-0,49	26-03-2026	-0,94	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,99	08-04-2026	0,99	08-04-2026	1,23	15-03-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,30	3,65	2,87	1,30	1,92	2,16	3,37	4,42	
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00	13,28	13,98	
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02	0,63	1,06	
BENCHMARK	3,13	3,36	2,87	1,30	1,89	2,22	2,67	4,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,22	-0,22	-0,35	-0,10	-0,16	-0,10	-0,22	-0,22	

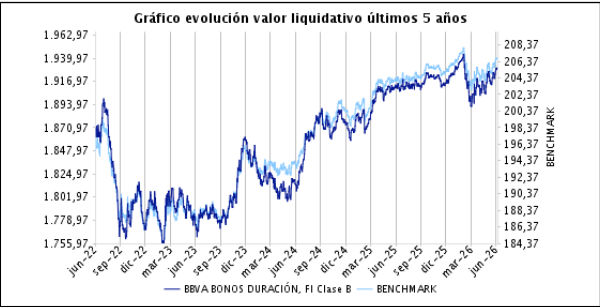
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

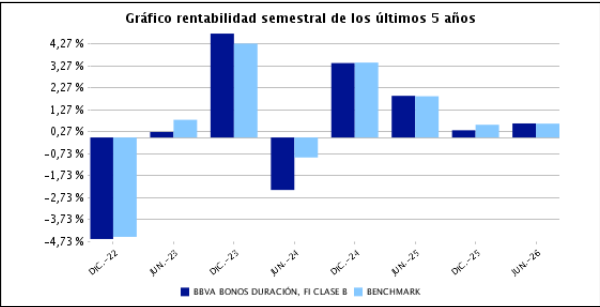
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,21	0,21	0,21	0,83	0,83	0,75	0,73

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,91	1,67	-0,75	0,33	0,27	2,79	1,46	5,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	07-04-2026	-0,49	26-03-2026	-0,94	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,99	08-04-2026	0,99	08-04-2026	1,23	15-03-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,29	3,64	2,87	1,30	1,93	2,16	3,37	4,42	
Ibex-35	1,19	1,15	1,21	0,71	0,79	1,00	13,28	13,98	
Letra Tesoro 1 año	0,04	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02	0,63	1,06	
BENCHMARK	3,13	3,36	2,87	1,30	1,89	2,22	2,67	4,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,22	-0,22	-0,34	-0,10	-0,15	-0,10	-0,22	-0,22	

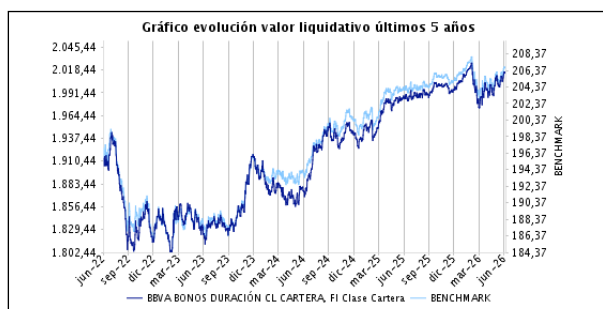
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

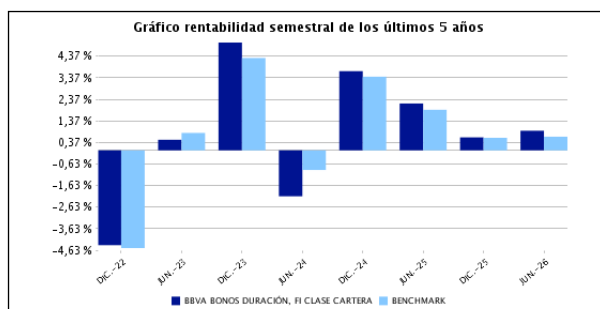
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,29	0,26	0,25

(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	11.507.698	212.376	0,76
Renta Fija Internacional	1.757.391	63.013	0,57
Renta Fija Mixta Euro	188.352	5.402	0,88
Renta Fija Mixta Internacional	1.399.868	47.730	2,42
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.359.392	46.107	3,45
Renta Variable Euro	125.432	7.400	10,56
Renta Variable Internacional	8.889.389	382.608	13,33
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	72.210	4.183	1,21
Global	22.384.996	732.077	4,77
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	10.693.224	283.540	0,73
IIC que Replica un Índice	2.998.728	95.824	12,18

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	61.376.679	1.880.260	4,71

*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	1.217.343	98,52	1.153.796	98,57
* Cartera interior	171.020	13,84	191.414	16,35
* Cartera exterior	1.033.878	83,68	947.852	80,98
* Intereses de la cartera de inversión	12.445	1,01	14.530	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.144	1,23	12.045	1,03
(+/-) RESTO	3.085	0,25	4.660	0,40
TOTAL PATRIMONIO	1.235.572	100,00 %	1.170.501	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)	1.170.501	1.150.051	1.170.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,53	1,31	4,53	276,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	0,55	0,92	78,91
(+) Rendimientos de gestión	1,09	0,73	1,09	60,84
+ Intereses	1,38	1,34	1,38	11,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	-0,41	-0,28	25,37
± 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)	-0,02	-0,21	-0,02	87,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-16,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	90,72
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,18	-0,17	7,35
- Comisión de gestión	-0,16	-0,17	-0,16	-6,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-78,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-6,83
+ 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	-6,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.235.572	1.170.501	1.235.572	

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

3. Inversiones financieras

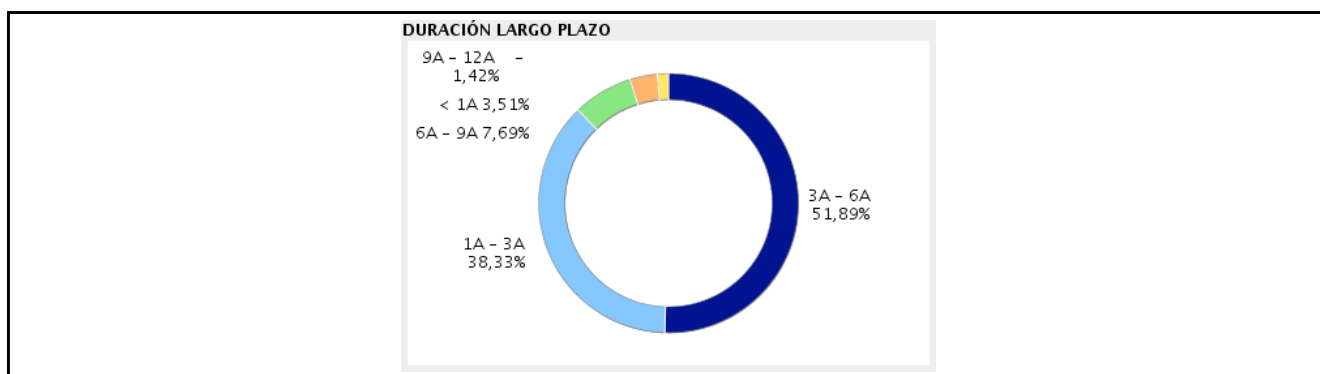
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	171.019	13,84	184.998	15,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	6.416	0,55
TOTAL RENTA FIJA	171.019	13,84	191.414	16,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	171.019	13,84	191.414	16,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.031.891	83,52	947.112	80,93
TOTAL RENTA FIJA	1.031.891	83,52	947.112	80,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.031.891	83,52	947.112	80,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.202.910	97,36	1.138.526	97,30

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 ITALIA 3 AÑOS 1000 FÍSICA	58.342	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	90.893	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	5.831	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ITALIA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	8.250	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 30 AÑOS 1000 FÍSICA	21.014	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	61.502	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO GILT 10 ANOS NOTION 1000 FÍSICA	21.994	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS ULTR 1000 FÍSICA	47.640	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	177.447	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	187.122	Inversión
Total subyacente renta fija		680035	
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	186.681	Inversión
Tipo de interés	FUTURO Euribor 3 Month ACT/360 2500	186.350	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	31.500	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	78.596	Inversión
Tipo de interés	IRS EURIBOR 6 MONTH ACT/360	16.300	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	78.596	Inversión
Tipo de interés	IRS TIPO DE INTERES FIJO	75.800	Inversión
Total otros subyacentes		653823	
TOTAL OBLIGACIONES		1333858	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

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

La IIC ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 149.775.461,07 euros, lo que supone un 5,28% 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el primer semestre de 2026, los mercados de renta fija se vieron afectados por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el alza del petróleo (+22,1%), lo que elevó las expectativas de inflación y tipos. La Fed adoptó un tono más

restrictivo y el BCE subió el tipo de depósito 25 pb hasta el 2,25%. Como consecuencia, las rentabilidades soberanas repuntaron (sobre todo en los tramos cortos) y las curvas se aplanaron, disminuyendo sus pendientes 40 pb tanto en EE. UU. como en Alemania.

En EE. UU., los bonos a 2 y 5 años escalaron al 4,2% y el de 10 años al 4,5%. En Europa, el tramo corto alemán también subió (el bono a 2 años sumó 41 pb), pero los plazos largos se contuvieron debido a una actividad económica más débil.

Por su parte, la deuda periférica europea resistió con repuntes muy moderados en las primas de riesgo.

Finalmente, el mercado de crédito mostró un comportamiento constructivo. Los diferenciales en EE. UU. se estrecharon ligeramente (6 pb en peor calidad y 4 pb en alta calidad), mientras que en Europa cerraron prácticamente sin cambios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos actuado bastante cautos en estrategias de duración, justo antes del conflicto entre Irán y USA, estuvimos cortos en USA y cerramos las estrategias de empujamiento de curva en Europa con el aluvión de primarios que tuvimos en febrero en la zona del 30Y, de esta forma hemos estado bastante protegidos. A lo largo del semestre hemos ido cerrando las posiciones cortas en USA e incrementando los largos de duración en Europa en la zona media de la curva.

La posición larga en inflación en USA en la zona del 2Y también nos ha protegido durante el conflicto.

En periferia hemos seguido ponderados en España y neutrales en Italia y nos hemos mantenido algo cortos en Francia por la incertidumbre política.

También han funcionado bien las posiciones de carry en crédito de alta calidad crediticia y bonos cubiertos ya que apenas han sufrido durante el conflicto.

La rentabilidad del semestre es positiva con performance positivo frente a índice, que viene principalmente de la duración corta en USA, la inflación americana y los flatteners en Europa, los estrechamientos de spread frente a Alemania y del carry del crédito. El mal comportamiento viene de las posiciones en divisa, principalmente del yen y el franco suizo.

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 de 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, gestionándose con total libertad respecto al mismo.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACIÓN, FI Clase B ha aumentado un 0,01% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,47%. 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 0,64%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACIÓN, FI Clase Cartera ha aumentado un 6,30% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 15,57%. 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 1,69%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,79%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,91%.

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 4,71%. 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 0,63%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos acudido a un montón de primarios en la zona larga en busca de carry y de prima de emisión, hemos jugado activamente los spreads de periféricos que durante el inicio del conflicto ampliaron y luego volvieron a sus niveles previos.

Montamos 1% más de suizo y de yen, pero en ambos casos hemos hecho stop loss durante el semestre, cerramos el Box 5-30 entre Europa y USA con beneficio antes del conflicto y hemos incrementado posiciones de duración 1 año forward en la zona corta de la curva europea.

La TIR de cartera se sitúa en torno al 3,02% con una duración aproximada de 4,07 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

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 36 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.

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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACIÓN, FI Clase B ha sido del 3,30% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,13%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,22%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACIÓN, FI Clase Cartera ha sido del 3,29% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 3,13%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,22%

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 POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN 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 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.

De cara al resto del año, nuestra estrategia global en renta fija se inclina hacia una posición de mayor duración y un empinamiento de las curvas de tipos en Estados Unidos. En el Viejo Continente, anticipamos que el mercado comenzará a descontar prontas bajadas de tipos una vez superado el movimiento previsto para septiembre, lo que nos lleva a tomar posiciones largas en duración y activos periféricos para capturar rentabilidad por cupón (carry).

En lo que respecta a los diferenciales y el riesgo técnico, adoptamos un enfoque de prudencia. Asimismo, la cautela impera en las expectativas de inflación europeas debido al impacto incierto de los efectos base para el próximo año, contrastando con el sesgo más constructivo y comprador aplicado al mercado estadounidense tras sus últimas correcciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K61 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,550 2032-10-31	EUR	20.115	1,63	0	0,00
ES0000012N43 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30	EUR	0	0,00	24.648	2,11
ES0000012O59 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,400 2028-05-31	EUR	0	0,00	25.819	2,21
ES0000012O67 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	0	0,00	5.139	0,44
ES0000012P33 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,200 2035-10-31	EUR	0	0,00	32.782	2,80
ES0000012R56 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,950 2056-10-31	EUR	4.683	0,38	0	0,00
ES0000012S22 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,400 2036-10-31	EUR	13.822	1,12	0	0,00
ES0000090979 - BONOS OBLIGA C.A. ANDALUCIA 3,450 2036-04-30	EUR	14.571	1,18	0	0,00
ES0000090987 - BONOS OBLIGA C.A. ANDALUCIA 3,350 2034-10-31	EUR	20.119	1,63	0	0,00
ES00001010Q5 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 3,137 2035-04-3	EUR	0	0,00	13.373	1,14
ES00001010T9 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 2,976 2031-07-3	EUR	18.404	1,49	0	0,00
ES0001352659 - BONOS OBLIGA XUNTA DE GALICIA 3,290 2033-04-30	EUR	11.033	0,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		102.747	8,32	101.761	8,70
ES0200002139 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2030-01-31	EUR	0	0,00	16.237	1,39
ES0200002154 - RENTA ADIF ALTA VELOCIDAD 3,125 2032-10-31	EUR	7.053	0,57	7.044	0,60
ES0413211A75 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2027-07-17	EUR	10.386	0,84	25.709	2,20
ES0413211B41 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,875 2029-06-23	EUR	36.629	2,96	0	0,00
ES04139000A7 - CÉDULAS BANCO SANTANDER SA 2,375 2029-07-14	EUR	4.930	0,40	4.955	0,42
ES04139000D1 - CÉDULAS BANCO SANTANDER SA 2,625 2031-02-23	EUR	9.274	0,75	0	0,00
XS3080788683 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 2,800 2032-04-30	EUR	0	0,00	24.534	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68.272	5,52	78.479	6,71
ES0213307053 - RENTA CAIXABANK SA 0,750 2026-07-09	EUR	0	0,00	4.758	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.758	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		171.019	13,84	184.998	15,82
ES0000012932 - REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	0	0,00	6.416	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	6.416	0,55
TOTAL RENTA FIJA		171.019	13,84	191.414	16,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		171.019	13,84	191.414	16,37
AT0000A3NY15 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,800 2032-09-20	EUR	19.463	1,58	19.491	1,67
BE0000333428 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 3,000 2034-06-22	EUR	25.898	2,10	0	0,00
BE0000354630 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,350 2032-06-22	EUR	15.752	1,27	15.785	1,35
BE0000366758 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 3,400 2036-06-22	EUR	6.068	0,49	0	0,00
DE000A3H2531 - BONOS OBLIGA. LAND BADEN-WUERTTEMBERG 2,125 2028-07-0	EUR	11.257	0,91	11.329	0,97
FI4000591862 - DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 2,625 2032-04-15	EUR	34.831	2,82	34.898	2,98
FR0013451507 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,602 2029-11-25	EUR	0	0,00	38.533	3,29
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,043 2031-11-25	EUR	0	0,00	41.816	3,57
FR001400BKZ3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,000 2032-11-25	EUR	0	0,00	12.214	1,04
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,750 2029-02-25	EUR	27.819	2,25	68.145	5,82
FR001400Z2L7 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,700 2031-02-25	EUR	20.609	1,67	20.690	1,77
FR0014014866 - BONOS OBLIGA. BPIFRANCE SACA 2,750 2030-11-25	EUR	25.248	2,04	25.302	2,16
FR0014016CV2 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 4,400 2057-05-25	EUR	7.660	0,62	0	0,00
FR0014017Z10 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 3,800 2037-06-25	EUR	16.100	1,30	0	0,00
FR0014019HY9 - BONOS OBLIGA. CAISSE D'AMORTISSEMENT 3,000 2030-09-2	EUR	56.150	4,54	0	0,00
IT0005584849 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	39.245	3,18	49.799	4,25
IT0005619546 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2031-11-15	EUR	62.544	5,06	16.823	1,44
IT0005631590 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,650 2035-08-01	EUR	12.433	1,01	12.483	1,07
IT0005654642 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,700 2030-10-01	EUR	74.518	6,03	74.989	6,41
IT0005668220 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,250 2032-11-15	EUR	0	0,00	36.504	3,12
IT0005689994 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,150 2033-03-15	EUR	39.296	3,18	0	0,00
IT0005706285 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,800 2036-07-01	EUR	19.942	1,61	0	0,00
XS2407197545 - BONOS OBLIGA. AUCKLAND COUNCIL 0,250 2031-11-17	EUR	8.738	0,71	8.636	0,74
XS2932096691 - BONOS OBLIGA. KOMMUNALBANKEN AS 2,625 2031-11-05	EUR	30.658	2,48	30.551	2,61
XS3194153352 - DEUDA REPUBLIC OF LATVIA 3,500 2035-10-02	EUR	29.139	2,36	28.880	2,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		583.368	47,21	546.868	46,73
DE000BU0E287 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 1,935 2026-04-15	EUR	0	0,00	5.937	0,51
DE000BU0E337 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,102 2026-09-16	EUR	3.958	0,32	0	0,00
NO0010757925 - DEUDA KINGDOM OF NORWAY 1,500 2026-02-19	NOK	0	0,00	11.698	1,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.958	0,32	17.635	1,51
EU000A4ENP68 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,375 2029-07-12	EUR	7.005	0,57	0	0,00
EU000A4EPCAO - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,625 2031-06-16	EUR	15.671	1,27	0	0,00
EU000A4ERVC2 - EMISIONES EUROPEAN UNION 3,250 2036-12-12	EUR	6.918	0,56	0	0,00
FR00140022B3 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 0,125 2028-02-18	EUR	9.176	0,74	0	0,00
FR0014007PV3 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,625 2027-11-19	EUR	2.709	0,22	2.725	0,23
FR001400FIG8 - CÉDULAS BNP PARIBAS HOME LOA 3,000 2030-01-31	EUR	13.702	1,11	13.787	1,18
FR001400KLW9 - CÉDULAS BPCE SFH SA 3,375 2029-03-13	EUR	5.092	0,41	5.117	0,44
FR001400U1B5 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 3,000 2027-02-12	EUR	0	0,00	10.050	0,86
FR0014013G74 - RENTA CAISSE DES DEPOTS ET 2,750 2030-10-16	EUR	21.693	1,76	21.771	1,86
FR0014013WA1 - CÉDULAS LA BANQUE POSTALE HO 2,750 2031-11-05	EUR	20.159	1,63	20.229	1,73
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	0	0,00	10.735	0,92
XS2028803984 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 0,100 2027-07-19	EUR	0	0,00	6.790	0,58
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	11.681	0,95	0	0,00
XS2242747348 - BONOS ASAHI GROUP HOLDINGS 0,541 2028-10-23	EUR	8.831	0,71	8.882	0,76
XS2324772453 - RENTA FERROVIE DELLO STATO 0,375 2028-03-25	EUR	8.216	0,66	4.833	0,41
XS2485152362 - RENTA SWEDBANK AB 2,100 2027-05-25	EUR	0	0,00	9.932	0,85
XS2486589596 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	0	0,00	5.517	0,47
XS2540993685 - RENTA BNG BANK NV 2,750 2027-10-04	EUR	6.339	0,51	21.531	1,84
XS2573569220 - BONOS DANSKE BANK A/S 4,000 2027-01-12	EUR	0	0,00	3.418	0,29
XS2583741934 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,375 2027-02-06	EUR	0	0,00	3.092	0,26
XS2595029344 - CÉDULAS ROYAL BANK OF CANADA 3,625 2028-03-07	EUR	5.104	0,41	5.154	0,44
XS2673808486 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 4,375 2027-08-29	EUR	4.129	0,33	4.141	0,35
XS2758930569 - CÉDULAS NATIONAL AUSTRALIA B 3,146 2031-02-05	EUR	5.013	0,41	5.048	0,43
XS2931916972 - RENTA NATWEST MARKETS PLC 2,750 2027-11-04	EUR	9.963	0,81	10.021	0,86
XS2941360963 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,250 2027-05-19	EUR	0	0,00	7.467	0,64
XS3176708694 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 2,442 2028-09-08	EUR	6.935	0,56	0	0,00
XS3219317669 - EMISIONES FINNVERA OYJ 2,375 2030-10-29	EUR	0	0,00	30.081	2,57
XS3238272903 - CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 2,912 2032-11-26	EUR	7.745	0,63	7.755	0,66
XS3292846030 - EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2,750 2033-04-01	EUR	12.473	1,01	0	0,00
XS3295888237 - CÉDULAS DANSKE BANK A/S 2,500 2030-02-13	EUR	7.842	0,63	0	0,00
XS3303588829 - EMISIONES KUNTARAHOTUS OYJ 2,750 2033-06-14	EUR	10.951	0,89	0	0,00
FR0014015E17 - CÉDULAS BPCE SFH SA 3,375 2036-01-16	EUR	5.692	0,46	0	0,00
FR0014018LQ9 - RENTA AGENCE FRANCAISE DE 3,625 2033-09-15	EUR	23.965	1,94	0	0,00
FR0014018ML8 - CÉDULAS CAISSE FRANCAISE DE 3,625 2036-05-27	EUR	8.844	0,72	0	0,00
IT0005283491 - CÉDULAS INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2027-10-04	EUR	7.537	0,61	7.574	0,65
IT0005408098 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 2,000 2027-04-20	EUR	0	0,00	4.380	0,37
IT0005549362 - CÉDULAS UNICREDIT SPA 3,375 2027-01-31	EUR	0	0,00	14.827	1,27
IT0005713042 - RENTA CASSA DEPOSITI E PRE 3,250 2031-06-03	EUR	24.834	2,01	0	0,00
PTBPD0M0031 - CÉDULAS BANCO BPI SA 3,625 2028-07-04	EUR	6.115	0,49	0	0,00
PTBSRJOM0023 - CÉDULAS BANCO SANTANDER TOT 1,250 2027-09-26	EUR	9.161	0,74	9.227	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO/THE 1,125 2027-03-09	EUR	0	0,00	10.174	0,87
XS1237271421 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,875 2027-05-26	EUR	0	0,00	10.268	0,88
XS1415535696 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFI 1,750 2028-05-26	EUR	11.244	0,91	11.268	0,96
XS1602547264 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,776 2027-05-04	EUR	0	0,00	10.951	0,94
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	0	0,00	10.595	0,91
CH0483180946 - BONOS UBS GROUP AG 1,000 2027-06-24	EUR	0	0,00	4.545	0,39
CH1522231302 - CÉDULAS UBS SWITZERLAND AG 2,559 2029-08-18	EUR	18.102	1,47	0	0,00
DE000A3LSYG8 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 3,000 2027-07-10	EUR	3.507	0,28	3.530	0,30
DE000CZ43Z23 - CÉDULAS COMMERZBANK AG 3,125 2033-06-13	EUR	5.040	0,41	0	0,00
DE000LB2ZSM3 - CÉDULAS LANDESBANK BADEN-WUE 0,125 2029-07-24	EUR	1.556	0,13	1.569	0,13
DE000MHB42J6 - CÉDULAS MUNICHENER HB 2,750 2033-02-09	EUR	18.426	1,49	0	0,00
EU000A1Z99Z8 - EMISIONES EUROPEAN STABILITY M 2,750 2031-06-02	EUR	13.754	1,11	0	0,00
EU000A2SCAV2 - EMISIONES EUROPEAN FINANCIAL SJ 2,500 2030-11-11	EUR	24.156	1,96	24.263	2,07
EU000A4EG781 - EMISIONES EUROPEAN INVESTMENT 2,500 2031-02-17	EUR	10.517	0,85	10.553	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		399.797	32,36	351.800	30,06
XS1197833053 - BONOS COCA-COLA CO/THE 1,125 2027-03-09	EUR	10.155	0,82	0	0,00
XS1237271421 - RENTA MCDONALD'S CORP 1,875 2027-05-26	EUR	10.233	0,83	0	0,00
XS1603892149 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2027-04-27	EUR	10.586	0,86	0	0,00
XS1960678255 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 1,125 2027-03-07	EUR	10.709	0,87	0	0,00
XS2176783319 - RENTA ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	0	0,00	9.526	0,81
XS2583741934 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,375 2027-02-06	EUR	3.085	0,25	0	0,00
XS2624683301 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,500 2026-11-26	EUR	0	0,00	10.978	0,94
XS2824777267 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,434 2026-05-22	EUR	0	0,00	10.305	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		44.768	3,63	30.809	2,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.031.891	83,52	947.112	80,93
TOTAL RENTA FIJA		1.031.891	83,52	947.112	80,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.031.891	83,52	947.112	80,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.202.910	97,36	1.138.526	97,30

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)