

BBVA BONOS DURACION, FI

Nº Registro CNMV: 595

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,72	0,50	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	0,60	1,94	0,12

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	56.440,27	49.636,88	2.745	2.569	EUR	0,00	0,00	35000 EUR	NO
CLASE CARTERA	443.628,99	440.282,35	22.640	21.916	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	100.149	87.856	97.769	98.647
CLASE CARTERA	EUR	809.238	799.220	623.960	500.240

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	1.774,4175	1.769,9672	1.929,2319	1.955,5836
CLASE CARTERA	EUR	1.824,1331	1.815,2436	1.969,1127	1.986,4562

(*)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	0,04	0,04	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,25	-1,26	1,53	-0,44	-4,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	11-04-2023	-0,79	14-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	23-06-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,97	3,83	5,89	5,58	5,38				
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11				
B-C-FI-*PATRIMONIO-0550	5,10	3,69	6,20	5,26	5,31				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,31	-0,31	-0,38	-0,43	-0,50				

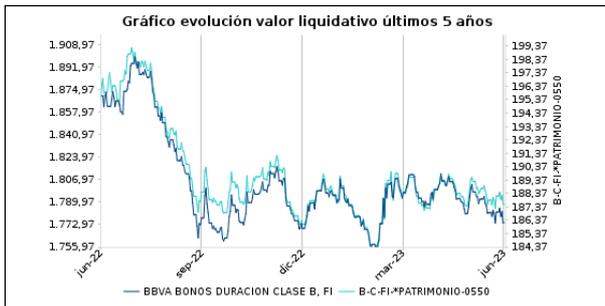
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

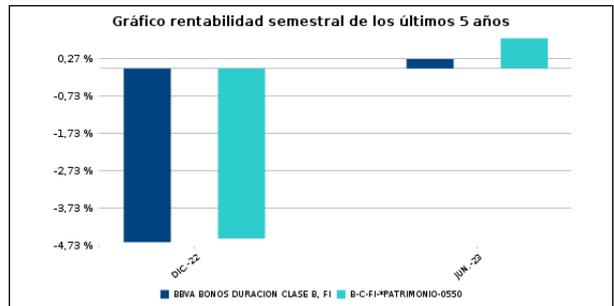
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,19	0,73	0,73	0,83	0,81

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,49	-1,14	1,65	-0,32	-4,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	11-04-2023	-0,79	14-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	23-06-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,97	3,83	5,89	5,58	5,37				
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03				
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11				
B-C-FI-*PATRIMONIO-0550	5,10	3,69	6,20	5,26	5,31				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,31	-0,31	-0,38	-0,43	-0,50				

(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.

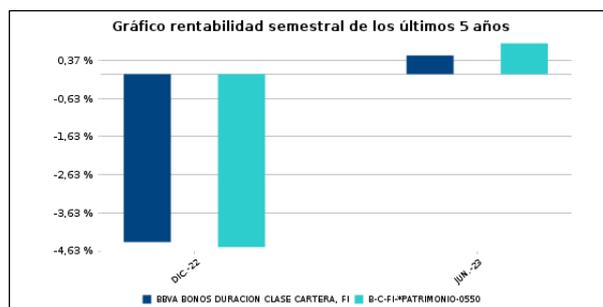
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,25	0,28	0,76

(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 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	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
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	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
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	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

*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	889.828	97,85	835.269	94,16
* Cartera interior	256.467	28,20	135.612	15,29
* Cartera exterior	628.857	69,15	697.371	78,61
* Intereses de la cartera de inversión	4.504	0,50	2.286	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.089	1,00	43.559	4,91
(+/-) RESTO	10.470	1,15	8.247	0,93
TOTAL PATRIMONIO	909.387	100,00 %	887.075	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)	887.075	727.480	887.075	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,02	24,86	2,02	-90,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,44	-4,35	0,44	-111,79
(+) Rendimientos de gestión	0,59	-4,20	0,59	-116,46
+ Intereses	0,96	0,51	0,96	120,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-3,49	0,16	-105,41
± 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)	-0,51	-1,19	-0,51	50,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	3,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	775,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,15	13,37
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-12,76
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-24,56
+ 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	-24,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	909.387	887.075	909.387	

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

3. Inversiones financieras

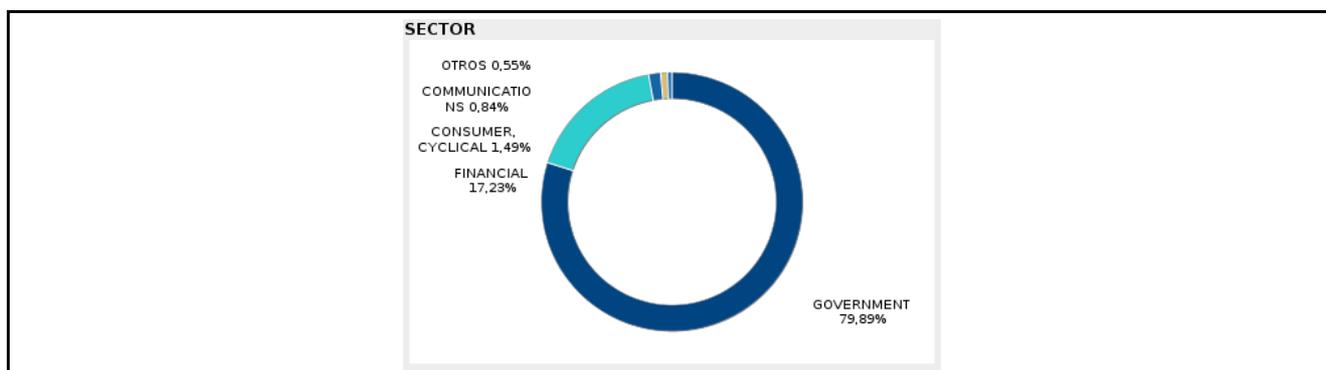
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	192.083	21,12	135.612	15,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	64.385	7,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	256.468	28,20	135.612	15,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	256.468	28,20	135.612	15,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL RENTA FIJA	627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	883.653	97,17	832.692	93,86

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	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2030-08-15	1.229	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2023-09-20	181	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2024-04-05	121	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2026-10-09	77	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	COLATERAL FEDERAL REPUBLIC OF 2,20 2028-04-13	1	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 2 AÑOS 1000 FÍSICA	41.174	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	35.405	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	377.096	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	358.623	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	26.290	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	38.631	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL JAPON 10 AÑOS 1000000 FÍSICA	112.896	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	37.343	Inversión
Total subyacente renta fija		1029067	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	16.997	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	26.843	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	16.997	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		60837	
Inflación	IRS BOFA SECURITIES EURO	53.253	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	41.246	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	41.246	Inversión
Inflación	IRS BOFA SECURITIES EURO	53.253	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	41.246	Inversión
Inflación	IRS GOLDMAN SACHS BANK E	41.246	Inversión
Total otros subyacentes		271490	
TOTAL OBLIGACIONES		1361394	

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

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 64.151.130,20 euros, lo que supone un 3,18% 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 del 2023 ha seguido marcado por la determinación de los bancos centrales de hacer frente a la inflación, advirtiendo que los tipos de interés se mantendrán elevados el tiempo que sea necesario. La FED cerró el semestre en el rango de 5,0-5,25%, tras haber realizado tres subidas más desde diciembre a un ritmo de 25pb cada una. Al mismo tiempo, el presidente Powell contradecía al mercado afirmando que los tipos no bajarían este año, mostrando una previsión de dos subidas más hasta el rango de 5,50-5,75%. Tras este mensaje, el mercado ahora descuenta una subida adicional de 25pb este verano, pero sigue poniendo en duda la segunda subida ante el riesgo de recesión y el tensionamiento en las condiciones financieras, al mismo tiempo que ha pospuesto la primera bajada para principios de 2024. Por otro lado, el ECB continuó aumentando los tipos a un ritmo mayor, alcanzando un tipo de interés de depósito del 3,5% en junio y estrechando así el diferencial con EE.UU. Adicionalmente, la presidenta Lagarde señaló que habrá una subida adicional de 25pb en julio, a la vez que mostraba unas previsiones de inflación todavía elevadas para 2025. El mercado reaccionó a este mensaje aumentando la probabilidad de subidas adicionales en septiembre, elevando así el tipo terminal al 4%, y poniendo el primer recorte de tipos para mediados de 2024. Asimismo, los bancos centrales continuaron reduciendo sus balances. Tras un pequeño aumento en la liquidez a causa del episodio de estrés financiero de marzo, la FED ha continuado sin reinvertir parte de los vencimientos de su cartera, mientras que el ECB anunció que dejará de reinvertir todos los vencimientos de su programa de compras de activos (APP) a partir de julio.

Ante este escenario, se ha observado como la pendiente de las curvas de tipos soberanas ha continuado invirtiéndose, aunque con una fuerte volatilidad tras el episodio de estrés financiero que se vivió en el mes de marzo en EE.UU. y Europa. Así, las rentabilidades del tramo corto de la curva han subido con fuerza, influidas por la política monetaria, mientras que las de más largo plazo han disminuido ligeramente ante la expectativa de que unos tipos de interés más restrictivos terminen llevando a un posible menor crecimiento e inflación. Con ello, la rentabilidad del bono a 2 años subió en el primer semestre 47pb en EE.UU. a 4,90% y la del alemán 43pb a 3,20%, mientras que los tipos a 10 años disminuyeron 4pb a 3,84% y 18pb a 2,39%, respectivamente. Los tipos reales a 10 años tomaron direcciones distintas en ambos mercados, mientras que aumentaron 5pb en EE.UU., disminuyeron 22pb en Alemania, al mismo tiempo que las expectativas de inflación a largo plazo bajaron 6pb en EE.UU. y aumentaron 2pb en Alemania. De esta manera, el diferencial a 2 años se amplía ligeramente hasta 170pb, mientras que el de a 10 años se amplía en mayor medida hasta 144pb.

En cuanto a la deuda periférica europea, los temores ante el nuevo gobierno de Italia, encabezado por el partido de ultra derecha Hermanos de Italia, no se han materializado. Tampoco parecen haber influido muy negativamente las revueltas sociales en Francia, ni el adelanto de las elecciones en España, al amparo del instrumento de protección de transmisión (TPI) de la política monetaria del ECB. Por otro lado, el mercado ha reaccionado positivamente tanto a la reciente victoria

del partido Nueva Democracia en Grecia, como a la reducción en la reinversión del programa de compra de bonos (APP) de €30mm a €15mm por mes que el ECB comenzó en marzo. Con todo esto, la prima de riesgo cayó 77pb en Grecia a 128pb, 46pb en Italia a 168pb, 28pb en Portugal a 73pb y 10pb en España a 99pb. La rentabilidad del bono español a 10 años cae en lo que llevamos de año 28pb a 3,39%.

El mercado de crédito también ha terminado el semestre mostrando buen comportamiento, una vez pasado el episodio de aversión al riesgo de marzo que disparó los diferenciales de la deuda especulativa, especialmente en el sector financiero. Los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos, al mismo tiempo que las expectativas de un aterrizaje suave de la economía han apoyado al activo. Con ello, en el 1S los diferenciales se estrecharon en 11pb en la deuda de mayor calidad y 47pb en el segmento especulativo de EE.UU., mientras que en Europa los diferenciales se estrecharon en 7 y 33pb, respectivamente.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer trimestre del año estuvo marcado por la volatilidad, empezó el año con un fuerte estrechamiento para luego repuntar a máximos de rentabilidad en los bonos al descontar más subidas por parte de los bancos centrales y una inflación mucho más persistente de lo esperado, en el mes de marzo se produjo otro gran evento de riesgo por la inestabilidad del sistema financiero y se produce la gran corrección.

El fondo pasó el año muy largo en USA en la zona del 10Y y cuando los niveles en el 2Y alcanzaron el 5% pasamos toda la posición al 2Y justo antes del rally. Por la parte de Europa empezamos el año cortos frente a índice, como prudencia al tener un banco central más rezagado en el ciclo de subidas y una inflación más persistente al provenir de shocks de oferta, como la guerra de Ucrania, estuvimos cortos en la zona del 2Y y largos en la zona del 10Y hasta mediados de febrero.

En el segundo trimestre hemos ido tomando duración tanto en USA como en Europa, reduciendo el corto de duración en Europa, pasando la posición larga a la zona del 2 y 5 años, esperando que el ciclo de subidas por parte de los Bancos Centrales pare y veamos otra corrección en la zona corta de la curva.

Durante el semestre hemos incrementado la duración corta en Japón, los datos de inflación siguen saliendo muy elevados y creemos que el Banco Central Japonés no tendrá más remedio que quitar el control de la curva y subir tipos en algún momento.

Por la parte de periferia la primera parte del semestre estuvimos cortos frente a nuestro índice, principalmente en Italia por el riesgo político y por la emisión neta que se esperaba para este año, sin embargo en la segunda parte del semestre, hemos reducido esta posición y estamos largos de España frente a índice.

Por la parte de inflación, el fondo ha tenido posición en linkers europeos, hemos reducido la posición a comienzos del mes de febrero y hemos vuelto a abrir posición en inflación en USA en la zona del 1Y tras el fuerte rally de marzo.

Por la parte de divisas, nos salimos de la posición en Franco Suizo que manteníamos desde el año pasado con beneficio para el fondo, hemos seguido sufriendo con la posición de Yen, que mantenemos en cartera y representa un 2% del fondo y hemos jugado varias veces el euro contra dólar entrando en niveles de 1.05 y saliéndonos en niveles de 1.09, a cierre de semestre tenemos un 3% de posición en eurodólar.

La rentabilidad de la cartera a final del semestre es positiva con un performance positivo respecto a su índice de referencia, la duración a cierre de semestre es de 3.08 años, 0.54 años corto frente a su índice de referencia debido al corto en el 10Y japonés. La TIR de la cartera a cierre de semestre se encuentra en 3.17 frente al 2.75 del índice de referencia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch 3-5 años Euro Government index (EG02) en su versión Total Return (incluye la rentabilidad por dividendos), dicha referencia se tomará únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE B, FI ha aumentado un 13,99% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 6,85%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,36%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,25%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE CARTERA, FI ha aumentado un 1,25% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 3,30%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,13%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,94%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,50%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0,49%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,61% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Además de todas las operaciones que hemos tenido en duración, incrementando el corto de Japón y el largo de USA, pasando posiciones del 10Y al 2Y en Europa y USA, tuvimos una posición en futuros de tipos de interés en USA, estaban descontando demasiadas bajadas para el próximo año y montamos un spread entre el futuro del marzo 23 y marzo 24, esta posición nos dio bastante beneficio y la cerramos.

Por la parte de curva hemos abierto varias estrategias de positivización de curva en Alemania entre los plazos del 2Y y 5Y frente al 30Y esperando que la salida de los programas de compras de bonos por parte del ECB haga que se incremente la pendiente de las curvas.

Por la parte de swap spread, compramos crédito corto a niveles muy por encima de letra el año pasado y tras el estrechamiento del diferencial volvimos a pasar la posición a gobierno, también hemos hecho esto con agencias cuando el swap spread se estrechó a comienzos de febrero.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 1.029.067.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 60.837.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 271.490.000 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 180 USD procedentes de la class action o demanda colectiva a la 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE B, FI ha sido del 4,97% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,31%

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE CARTERA, FI ha sido del 4,97% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 5,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,31%

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el resto de 2023 el mercado seguirá haciendo frente a muchos de los retos actuales. Por un lado la guerra en Ucrania sigue afectando a Europa de una forma muy directa, por otro lado las subidas de tipos recientes han endurecido sustancialmente las condiciones financieras en todo el mundo aunque las diferentes economías han sido afectadas de forma diferente.

Por todo ello, esperamos un mercado volátil, aunque vemos los tipos cercanos a sus máximos. Pensamos que mantener las actuales duraciones y aprovechar repuntes en las rentabilidades para añadir incluso más, tiene sentido.

Esperamos ver a los diferentes Bancos Centrales con discursos menos agresivos y en modo de espera para poder ver el efecto de las numerosas subidas de tipos realizadas hasta la fecha, aunque no descartamos alguna subida más.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,022 2028-01-31	EUR	35.399	3,89	21.707	2,45
ES0000012J15 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,540 2027-01-31	EUR	37.655	4,14	66.294	7,47
ES0000012L78 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 3,550 2033-10-31	EUR	24.909	2,74	0	0,00
ES00001010L6 - BONOS OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 3,362 2028-10-3	EUR	18.482	2,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		116.445	12,80	88.001	9,92
ES0000012B70 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,150 2023-11-30	EUR	40.095	4,41	40.912	4,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		40.095	4,41	40.912	4,61
ES0413211A75 - CÉDULAS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,125 2027-07-17	EUR	24.835	2,73	0	0,00
XS2586947082 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 3,050 2027-10-31	EUR	10.708	1,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.543	3,91	0	0,00
ES0513495UP8 - PAGARÉS SANTANDER CONSUMER FJ -0,370 2023-03-21	EUR	0	0,00	6.699	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	6.699	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		192.083	21,12	135.612	15,29
ES0L02402094 - REPO KINGDOM OF SPAIN 3,40 2023-07-03	EUR	64.385	7,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		64.385	7,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		256.468	28,20	135.612	15,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		256.468	28,20	135.612	15,29
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM -0,474 2027-10-22	EUR	31.200	3,43	30.775	3,47
DE0001104891 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF 0,400 2024-09-13	EUR	0	0,00	43.869	4,95
DE0001141844 - DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,592 2026-10-09	EUR	21.219	2,33	26.559	2,99
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,422 2027-02-25	EUR	41.153	4,53	40.933	4,61
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	44.198	4,86	43.991	4,96
IT0005370306 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,100 2026-07-15	EUR	27.620	3,04	27.267	3,07
IT0005408502 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	37.108	4,08	36.633	4,13
IT0005484552 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,100 2027-04-01	EUR	59.449	6,54	59.011	6,65
IT0005499311 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-05-30	EUR	0	0,00	62.104	7,00
IT0005542359 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	32.204	3,54	0	0,00
XS2369244087 - BONOS REPUBLIC OF CHILE 0,100 2027-01-26	EUR	0	0,00	15.208	1,71
XS2407197545 - BONOS OBLIGA AUCKLAND COUNCIL 0,250 2031-11-17	EUR	7.839	0,86	7.682	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		301.990	33,21	394.032	44,41
AT0000A33LD7 - LETRAS REPUBLIC OF AUSTRIA 3,149 2023-08-24	EUR	35.957	3,95	0	0,00
DE0001030823 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,255 2023-03-22	EUR	0	0,00	3.981	0,45
DE0001030864 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 0,474 2023-07-19	EUR	0	0,00	7.465	0,84
DE0001030872 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,934 2023-08-23	EUR	3.942	0,43	0	0,00
DE0001030880 - LETRAS FEDERAL REPUBLIC OF 2,841 2023-09-20	EUR	44.327	4,87	0	0,00
IT0005499311 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,750 2024-05-30	EUR	61.999	6,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		146.225	16,07	11.446	1,29
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	71.520	8,06
EU000A3K4DS6 - EMISIONES EUROPEAN UNION 2,000 2027-10-04	EUR	0	0,00	54.847	6,18
EU000A3KWCF4 - EMISIONES EUROPEAN UNION -0,280 2028-10-04	EUR	0	0,00	6.216	0,70
FR0013311503 - RENTA SOCIETE GENERALE SA 1,125 2025-01-23	EUR	4.738	0,52	0	0,00
FR001400FIG8 - CÉDULAS BNP PARIBAS HOME LOA 3,000 2030-01-31	EUR	13.441	1,48	0	0,00
IT0005363780 - RENTA INTESA SANPAOLO SPA 1,700 2024-03-13	EUR	0	0,00	2.496	0,28
XS1079726334 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	0	0,00	6.444	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1109802568 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,875 2025-09-11	EUR	3.548	0,39	3.546	0,40
XS1401331753 - BONOS CARREFOUR SA 0,750 2024-04-26	EUR	0	0,00	1.248	0,14
XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	0	0,00	6.262	0,71
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	0	0,00	5.379	0,61
XS1978200472 - CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,375 2026-04-02	EUR	12.399	1,36	12.361	1,39
XS2020568734 - RENTA SKANDINAVISKA ENSKIL 0,050 2024-07-01	EUR	3.253	0,36	3.239	0,37
XS2028803984 - CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 0,100 2027-07-19	EUR	6.085	0,67	6.050	0,68
XS2047500769 - BONOS E.ON SE 2,256 2024-08-28	EUR	1.312	0,14	1.321	0,15
XS2055758804 - RENTA CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	2.510	0,28	2.481	0,28
XS2058729653 - RENTA BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	2.353	0,26	0	0,00
XS2102931594 - RENTA CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	8.419	0,93	0	0,00
XS2152062209 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,000 2025-04-06	EUR	6.915	0,76	6.868	0,77
XS2296027217 - EMISIONES CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	14.760	1,62	14.590	1,64
XS2436160779 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,100 2025-01-26	EUR	6.906	0,76	0	0,00
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	6.810	0,75	6.804	0,77
XS2531929094 - CÉDULAS DANSKE MORTGAGE BANK 2,125 2025-09-16	EUR	5.348	0,59	5.388	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98.797	10,87	217.060	24,47
DE000A2R9ZT1 - RENTA MERCEDES-BENZ INTERN 0,250 2023-11-06	EUR	2.890	0,32	2.856	0,32
XS1045553812 - RENTA BANQUE FEDERATIVE DUJ 2,625 2024-03-18	EUR	8.878	0,98	0	0,00
XS1079726334 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 2,375 2024-06-19	EUR	6.498	0,71	0	0,00
XS1115208107 - RENTA MORGAN STANLEY 1,875 2023-03-30	EUR	0	0,00	9.028	1,02
XS1196373507 - BONOS AT&T INC 1,300 2023-09-05	EUR	4.602	0,51	4.537	0,51
XS1265805090 - RENTA GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27	EUR	5.675	0,62	5.611	0,63
XS1382368113 - RENTA NATWEST GROUP PLC 2,500 2023-03-22	EUR	0	0,00	5.927	0,67
XS1517174626 - RENTA LLOYDS BANKING GROUP 1,000 2023-11-09	EUR	10.222	1,12	6.224	0,70
XS1679158094 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	0	0,00	5.066	0,57
XS1725630740 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,625 2024-01-29	EUR	7.444	0,82	0	0,00
XS1793316834 - BONOS AMERICAN HONDA FINAN 0,550 2023-03-17	EUR	0	0,00	7.053	0,80
XS1799061558 - RENTA DANSKE BANK A/S 0,875 2023-05-22	EUR	0	0,00	8.016	0,90
XS1823532640 - RENTA BNP PARIBAS SA 1,125 2023-11-22	EUR	0	0,00	5.010	0,56
XS1876076040 - RENTA BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	6.383	0,70	0	0,00
XS1882544627 - RENTA ING GROEP NV 1,000 2023-09-20	EUR	4.114	0,45	4.065	0,46
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	5.412	0,60	0	0,00
XS1982107903 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,125 2023-10-12	EUR	3.325	0,37	0	0,00
XS1987097430 - RENTA WELLS FARGO & CO 0,500 2024-04-26	EUR	4.316	0,47	0	0,00
XS2004795725 - RENTA NATIONALE-NEDERLANDE 0,375 2023-05-31	EUR	0	0,00	4.780	0,54
XS2168625460 - BONOS PEPSICO INC 0,250 2024-05-06	EUR	4.053	0,45	0	0,00
XS2388187374 - BONOS MIZUHO INTERNATIONAL 4,387 2023-09-22	EUR	6.361	0,70	6.369	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		80.173	8,82	74.542	8,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL RENTA FIJA		627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		627.185	68,97	697.080	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		883.653	97,17	832.692	93,86

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)

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 64384561,4 euros, lo que supone un 64,29% sobre el patrimonio del Fondo. No obstante, estas operaciones han sido ejecutadas en mercado como una simultánea. El activo utilizado como garantía real es una Letra del Tesoro, denominada en euros, de vencimiento a menos de un año. El custodio de esta garantía es BBVA y se encuentra mantenido en cuenta separada. El rendimiento de este tipo de operación ha sido de 17992,40 euros.