

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

El presente documento recoge los datos fundamentales sobre este fondo que el inversor debe conocer. No se trata de material de promoción comercial. La ley exige que se facilite esta información para ayudarle a comprender la naturaleza del fondo y los riesgos que comporta invertir en él. Es aconsejable que lea el documento para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en él.

CLASE B, participación del fondo **BBVA BONOS DURACION, FI** (Código ISIN: ES0114487038)

Nº Registro del Fondo en la CNMV: 595

La Gestora del fondo es BBVA ASSET MANAGEMENT, S. A., SGIIC (Grupo gestora: BBVA)

Objetivo y Política de Inversión

El fondo pertenece a la categoría: Fondo de Inversión. RENTA FIJA EURO.

Objetivo de gestión: 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..

Política de inversión:

El Fondo estará expuesto a una cartera de activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos) en euros, de emisores/mercados OCDE, públicos y privados. Las emisiones (hasta un máximo del 25% de la exposición total) podrán ser de mediana calidad crediticia (entre BBB+ y BBB-), siendo el resto de calidad superior. Los activos tendrán la calificación crediticia aquí descrita o si fuera inferior la del Reino de España en cada momento.

La exposición al riesgo divisa será máximo del 5% (libra y dólar principalmente).

Un máximo del 5% de la exposición total podrá estar en bonos de alta rentabilidad (High Yield) o de emisores/mercados emergentes de baja calidad (inferior a BBB- y mínimo de B), activos que tienden a ofrecer rentabilidades superiores a las de títulos de mejor calidad de igual vencimiento, pero se consideran de `grado especulativo` y acarrear una mayor volatilidad y mayor riesgo de impago de principal e intereses que los calificados de `investment grade`.

La duración media de la cartera será de entre 2 y 6 años.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

El participante podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

Si usted quiere suscribir o reembolsar participaciones el valor liquidativo aplicable será el del mismo día de la fecha de solicitud. No obstante, las órdenes cursadas a partir de las 15:00 horas o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. Los comercializadores podrán fijar horas de corte anteriores a la indicada.

Recomendación: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 3 años.

Perfil de Riesgo y Remuneración

← Potencialmente menor rendimiento

Potencialmente mayor rendimiento →

← Menor riesgo

Mayor riesgo →

La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

¿Por qué en esta categoría? El fondo invierte en activos de renta fija pública y/o privada de la OCDE, principalmente de alta y media calidad crediticia, con duración media de cartera entre 2 y 6 años.

Gastos

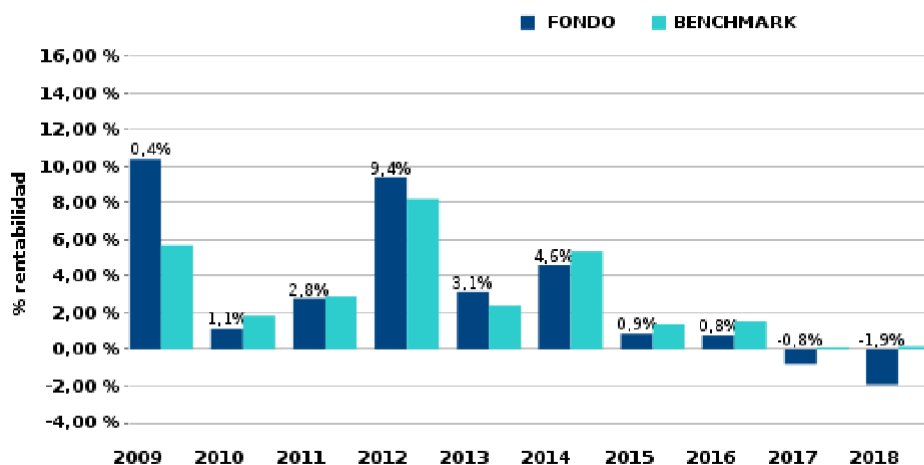
Estos gastos se destinan a sufragar los costes de funcionamiento del fondo, incluidos comercialización y distribución. Dichos gastos reducen el potencial de crecimiento de la inversión.

Gastos no recurrentes percibidos con anterioridad o con posterioridad a la inversión	
Comisiones de reembolso	2%
Este es el máximo a detracer de su inversión. Consulte a su distribuidor/asesor el importe efectivamente aplicado.	
Gastos detraídos del fondo a lo largo de un año	
Gastos corrientes	0,81%

Los gastos corrientes son los soportados por la participación durante el año y están basados en los soportados por la institución de inversión colectiva en el ejercicio 2018. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible. El informe anual de la IIC correspondiente a cada ejercicio presentará de manera pormenorizada los gastos exactos cobrados.

La información detallada puede encontrarla en el folleto disponible en la web de la gestora y en la CNMV.

Rentabilidad Histórica



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 23/10/1995
- Datos calculados en euros.

Datos actualizados según el último informe anual disponible.

Información Práctica

El Depositario del fondo es: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. A. (**Grupo:** BBVA)

Política remunerativa de la Sociedad Gestora: La información detallada y actualizada de la política remunerativa puede consultarse en la página web de la sociedad gestora y obtenerse en papel gratuitamente previa solicitud.

Fiscalidad: La tributación de los rendimientos obtenidos por los partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal. Los rendimientos de los fondos de inversión tributan al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.

Información adicional: Este documento debe ser entregado, previo a la suscripción, con el último informe semestral publicado. Estos documentos, pueden solicitarse gratuitamente a las entidades comercializadoras así como a la Sociedad Gestora junto con el folleto, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, y los últimos informes trimestral y anual. También pueden ser consultados de forma gratuita por medios telemáticos en la Sociedad Gestora o en las entidades comercializadoras y en los registros de la CNMV (disponibles en castellano). El valor liquidativo del fondo se puede consultar en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Madrid.

La gestora y el depositario únicamente incurrirán en responsabilidad por las declaraciones contenidas en el presente documento que resulten engañosas, inexactas o incoherentes frente a las correspondientes partes del folleto del fondo.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 5% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

Este fondo está autorizado en España el 23/10/1995 y está supervisado por la CNMV.

BBVA Bonos Duración, FI - Clase B

Información del Fondo de Inversión

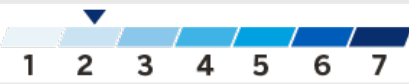
Antes de invertir es necesario que lea el documento de "Datos Fundamentales para el Inversor" (DFI)

Código ISIN: ES0114487038

Nº de Registro CNMV 595

Documento elaborado en base a la información legal a 31/01/2019

Escala de Riesgo



Plazo de Contratación

Abierto

Inversión Mínima Inicial

35.000€

Comisiones

Sobre patrimonio:

Comisión de gestión:⁽ⁱ⁾

0,65% anual

Comisión de depósito:⁽ⁱ⁾

0,15% anual

Sobre importe suscrito o reembolsado:

Comisión de suscripción:⁽ⁱ⁾

0,00%

Comisión de reembolso:⁽ⁱ⁾

2,00% para participaciones con una antigüedad inferior a 1 mes

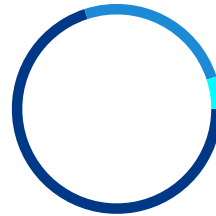
¿Qué tipo de fondo es?

Es un Fondo de Renta Fija Euro a Largo Plazo, es decir, invierte en distintos activos de renta fija (obligaciones, bonos, letras del Tesoro, pagarés de empresa, etc), emitidos principalmente en euros.

¿En qué invierte este fondo?

Invierte, directamente o a través de derivados(i) y de otros fondos o sociedades de inversión (máximo 10%), en activos de renta fija pública y privada, denominados en euros, principalmente de emisores de países de la OCDE(i).

La inversión se repartirá de la siguiente manera, en cuanto a la calidad crediticia(i):



Máximo un 25% en emisiones con calidad crediticia(i) media (entre BBB+ y BBB-)

Máximo un 5% en bonos con alta rentabilidad (high yield) o en emisiones de Mercados Emergentes con calidad crediticia(i) baja (por debajo de la categoría BBB- y superior o igual a B)

Mínimo un 70% en emisiones con calidad crediticia(i) alta (mínimo A-)

No obstante, el 100% de la cartera podrá estar invertida en activos con calificación crediticia igual o superior al que tenga el Reino de España en cada momento.

La inversión en monedas distintas al euro será, como máximo, el 5% del total, principalmente en dólar estadounidense y libra esterlina.

La duración(i) media de la cartera, se situará entre 2 y 6 años.

(Resumen de la política de inversión. Para más información consulte el DFI o el Folleto del Fondo).

¿A quién va dirigido?

Este fondo no está garantizado y está dirigido a cualquier tipo de inversor con conocimientos básicos sobre el funcionamiento del producto y con una tolerancia al riesgo baja, es decir, que dan gran importancia a la preservación del capital invertido.

Este fondo está orientado para inversiones a un plazo de más de 3 años.

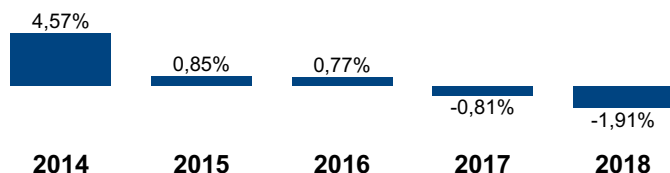
BBVA Bonos Duración, FI - Clase B ofrece la posibilidad de invertir en el mercado de renta fija euro de una manera diversificada, aprovechando la amplia experiencia de BBVA Asset Management en la gestión de este tipo de inversiones.

(i) Consultar Glosario en la página 3 del documento

¿Qué rentabilidad ofrece el fondo?

El fondo ofrece una rentabilidad variable a los inversores. Ni la inversión inicial del cliente ni la rentabilidad del fondo están garantizadas. La rentabilidad dependerá de la evolución de los activos en los que el fondo ha invertido el capital.

El equipo de BBVA Asset Management se encargará de invertir y gestionar el capital con el fin de obtener la mayor rentabilidad posible para los partícipes. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros. A modo de información, el comportamiento del fondo de inversión en los últimos 5 años ha sido el siguiente:



Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.

Fecha de registro del fondo: 23/10/1995
Datos calculados en Euros.
Datos actualizados según el informe anual disponible.

Fuente: BBVA Asset Management.

¿Cuál es el perfil de riesgo de este fondo y los riesgos asociados?

Nivel de riesgo: el nivel de riesgo de este fondo es 2, es decir, tiene un perfil de riesgo bajo



Este dato es indicativo del riesgo del fondo y puede variar a lo largo del tiempo. Está calculado en base a datos históricos que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo.

Riesgos asociados: como en cualquier otro producto de inversión, invertir en fondos implica asumir un determinado nivel de riesgo. Cada fondo, en función de sus características específicas y de los activos en los que invierte, implicará un mayor o menor nivel de riesgo. Los riesgos del fondo BBVA Bonos Duración, FI - Clase B que invierte, en distintos tipos de activos de renta fija denominados principalmente en euros, son los siguientes:

Riesgo de Mercado: principalmente en la variación de los tipos de interés.

Riesgo de Divisa: debido a la variación de los tipos de cambio en la inversión en divisas distintas al euro. Este riesgo es limitado, ya que la inversión en monedas distintas al euro no superará el 5% del total.

Riesgo de Crédito: en caso de deteriorarse la calidad crediticia(i) de los activos en los que invierte. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 5% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA(i), ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO(i).

Riesgo de Liquidez.

Riesgo de inversión en Derivados(i).

(Para más información consultar el Folleto del Fondo).

En BBVA velamos por la claridad y la transparencia en la información que le ofrecemos. Todos nuestros gestores le facilitarán explicaciones claras y fáciles de comprender sobre las características del producto. Este documento contiene información comercial y es independiente de la documentación que legalmente estamos obligados a entregarle antes de suscribir el fondo, por lo que no sustituye ni modifica al DFI/Folleto del fondo. La puesta a disposición de esta información no implica que le estemos presentando el servicio de asesoramiento en materia de inversión, al no haber tenido en cuenta sus circunstancias personales. Antes de suscribir el fondo, lea atentamente su DFI/folleto, que está disponible en www.cnmv.es, así como en www.bbvaassetmanagement.com. En caso de discrepancia entre la información contenida en este documento y la información legal del fondo, prevalecerá esta última. Puede que con posterioridad a la elaboración del presente documento se haya modificado, mediante la publicación de un Hecho Relevante, algún elemento no esencial del DFI/Folleto del fondo, de ser así estaría disponible para su consulta en www.cnmv.es. Le recordamos que el valor liquidativo del fondo de inversión puede fluctuar en contra del interés del inversor y suponer pérdida de la inversión inicial. Entidad gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC.

Oficinas BBVA (de lunes a viernes de 8:30 a 14:15 h) Línea BBVA 91 224 94 26

Apps para Smartphone y Ipad

facebook.com/BBVAresponde

bbva.es

Red de Cajeros BBVA

BBVA Contigo

@BBVAresponde

¿Qué se puede hacer desde el móvil en la app BBVA y desde bbva.es?

Consultar información del fondo: nombre, número de contrato, participaciones, valor actual de las participaciones, valor liquidativo, fecha de valoración, intervinientes, cuenta asociada, condiciones generales, comisiones, rentabilidad, etc.

Consultar documentos: folleto, informe semestral, contrato y anexos.

Buscar movimientos.

Gestionar aportaciones periódicas.

Realizar aportaciones extraordinarias.

Trasposos (parciales o totales) entre fondos BBVA.

Reembolsos (parciales o totales).

Consultar todos los fondos disponibles.

Contratar nuevos fondos.

Ver la ficha completa de los fondos.



DESCARGAR APP BBVA



FORRESTER

MEJOR APP EUROPEA
DE BANCA FORRESTER
2017 Y 2018

Glosario

Comisión de depósito: porcentaje que se cobra sobre el patrimonio del fondo por la administración y custodia de los activos.

Comisión de gestión: porcentaje que se cobra por la gestión de los activos. Puede establecerse en función del patrimonio, de los resultados obtenidos por el fondo o de ambas variables.

Comisión de suscripción/reembolso: porcentaje que cobra la sociedad gestora del fondo de inversión cuando el cliente quiere comprar o vender los activos fuera de las fechas establecidas.

OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. Está compuesta por 34 países y su objetivo es coordinar sus políticas económicas y sociales.

Calidad crediticia: (rating) valoración de una empresa o emisión de un activo que permite saber la capacidad de la empresa para pagar en el futuro sus obligaciones. Se hace en base a una escala, que va desde la calificación crediticia máxima (AAA) pasando por BBB- (intermedia) hasta llegar a la calidad crediticia mínima (CCC). Cuanto más baja es la calidad crediticia, se exige un tipo de interés mayor para compensar el riesgo que asume el inversor.

Duración: medida del vencimiento medio ponderado de todos los flujos de caja (efectivo recibido) que paga un bono (cupones y principal).

Riesgo de mercado: la variación de los precios de los activos en los que invierte el fondo (renta variable, tipos de interés, monedas...) puede afectar de forma negativa a su rentabilidad.

Riesgo de Tipo de Interés: variación que puede sufrir el precio de un activo por cambios del tipo de interés. Existe una relación inversa entre tipos de interés y precio de los títulos de renta fija, como por ejemplo los bonos (cuando los tipos de interés suben, el precio del activo baja y viceversa).

Riesgo de divisa: riesgo ante variaciones del tipo de cambio de nuestra divisa sobre aquella en la que invierte el fondo. La inversión en activos emitidos en monedas distintas al euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Riesgo de crédito: riesgo de que el emisor de un título no pague en la fecha establecida.

Riesgo de liquidez: unido a la inversión en activos de baja capitalización y/o en mercados de poco volumen, lo que puede influir de manera negativa en el precio de compra/ venta de un activo

Riesgo de inversión en derivados: los derivados financieros son instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación. La inversión conlleva el riesgo de que la cobertura no sea perfecta, ya que permite tener una exposición al subyacente mayor que la cantidad invertida (denominado apalancamiento). También existe riesgo de incumplimiento en el pago de una de las partes que intervienen en la transacción.

Derivados: instrumentos que se basan en el precio de otro activo (llamados subyacentes). Se pueden utilizar para cubrir el riesgo del precio de un activo o para rentabilizar su variación.

¿Sabía que...?

Los fondos son una alternativa de inversión diversificada, ya que invierten en numerosos activos, lo que reduce el riesgo frente a la inversión en un único activo.

Hay una gran variedad de fondos de inversión con perfiles de riesgo muy diversos.

Los fondos permiten invertir en distintos tipos de activos, zonas geográficas, monedas... Usted podrá escoger aquel/aquellos fondos que mejor se ajustan a sus objetivos y necesidades.

Los fondos de inversión permiten el acceso a las ventajas de una gestión profesional.

Una de las principales características de este fondo de inversión es su liquidez. Usted podrá comprar participaciones en cualquier momento (ya que no tiene comisión de suscripción) y vender participaciones sin comisión de reembolso a partir del primer mes desde la fecha de adquisición.

De acuerdo con la legislación vigente, usted sólo deberá tributar cuando venda todo o parte de su fondo de inversión. Para personas físicas con residencia fiscal en España, los traspasos de un fondo de inversión a otro no tienen impacto fiscal en IRPF (las plusvalías no tributan ni las minusvalías se deducen mientras no se produzca el reembolso definitivo).

Es muy importante que usted se informe bien y entienda el funcionamiento del fondo antes de invertir.

BBVA BONOS DURACION, FI

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 30 de junio de 2019 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0595

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BBVA

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Rating Depositario: A-

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CALLE AZUL N 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: Azul, 4 Madrid tel.918073165, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbva.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 del Fondo: **BBVA BONOS DURACION, FI**

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: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción General

Fondo que invierte en activos de renta fija en euros, con una duración media objetivo de la cartera de tres años. La cartera está compuesta mayoritariamente por Deuda Pública, aunque también puede invertir en renta fija privada de elevada calidad crediticia.

Operativa en Instrumentos derivados

El Fondo ha realizado operaciones en instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es la metodología 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

Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior	Año Actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,42	0,64	1,42	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

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

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	58.526,88	109.285,21	3.014	3.332	EUR	0,00	0,00	35000 EUR	NO
CL CARTERA	291.756,71	285.447,15	15.521	15.329	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE B	EUR	113.718	209.186	770.371	807.873
CL CARTERA	EUR	571.422	549.268		

Valor liquidativo de la participación*

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE B	EUR	1,943,0039	1,914,1269	1,951,3727	1,967,3761
CL CARTERA	EUR	1,958,5582	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 periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión % efectivamente cobrado				Comisión de depositario % efectivamente cobrado			
		Periodo	Acumulado	Base de Cálculo	Periodo	Acumulado	Base de Cálculo		
CLASE B	Al fondo	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32 Patrimonio	0,07	0,07 Patrimonio
CL CARTERA	Al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11 Patrimonio	0,01	0,01 Patrimonio

Comportamiento

A) Individual CLASE B Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,51	0,80	0,70	0,06	-0,69	-1,91	-0,81	0,77	4,57

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (I)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	09/05/2019	-0,23	07/02/2019	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	0,24	18/06/2019	0,24	18/06/2019	0,00	

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	1,19	1,13	1,27	1,87	1,76	2,38	1,06	1,40	1,52
IBEX 35	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62	13,76	12,96	26,04	15,41
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,71	0,60	0,26	0,32
B-C-FI-EMU Direct	1,29	1,31	1,29	1,61	1,58	2,28	1,22	1,15	1,38
VaR histórico (III)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,90	-0,90	-1,93	

(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: 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.

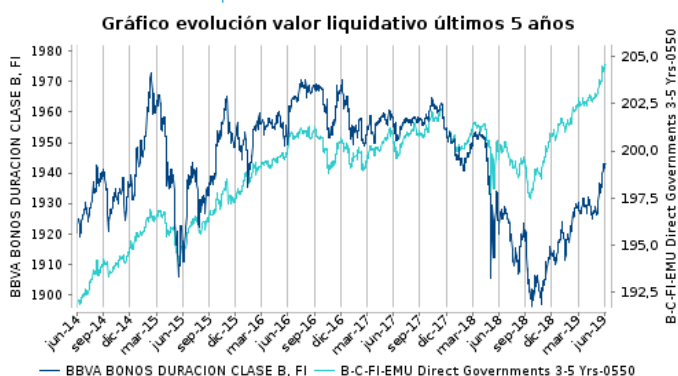
Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,41	0,21	0,21	0,20	0,20	0,81	0,80	0,80	0,81

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.

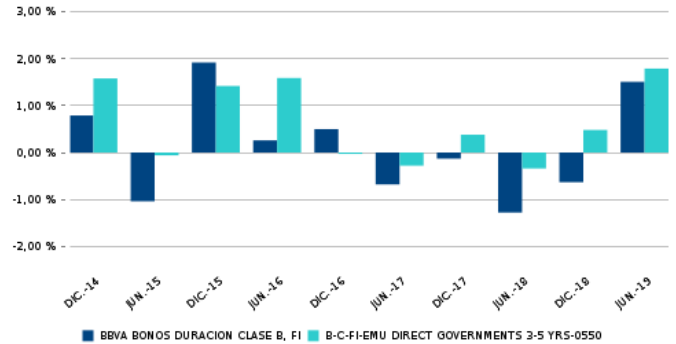
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CL CARTERA Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,78	0,94	0,83	0,20	-0,56				

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (I)

	Trimestre actual		Ultimo año		Ultimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	09/05/2019	-0,22	07/02/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	18/06/2019	0,25	18/06/2019		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	1,19	1,12	1,27	1,87	1,77				
IBEX 35	11,76	11,04	12,44	15,94	10,62				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25				
B-C-FI-EMU Direct	1,29	1,31	1,29	1,61	1,58				
VaR histórico (III)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

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

(III) VaR histórico: 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.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año t-actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	0,14	0,07	0,07	0,06	0,06	0,27			

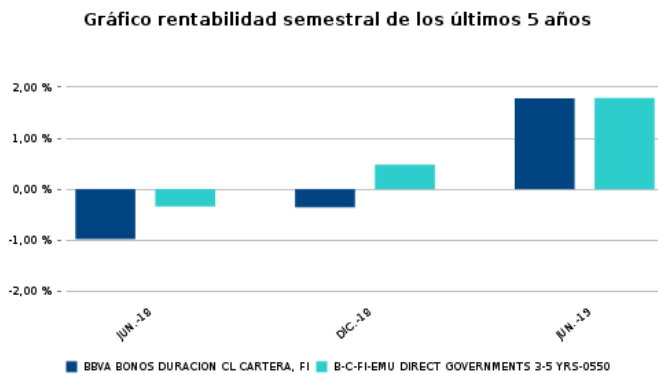
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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)	N.º de participes*	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.095.230	107.911	0,56
Renta Fija Internacional	1.559.846	48.946	1,96
Renta Fija Mixta Euro	783.760	26.611	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	789.773	42.054	1,20
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	2.132.310	85.159	4,84
Renta Variable Euro	317.824	19.865	9,13
Renta Variable Internacional	3.110.220	165.787	15,50
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo	26.450	761	-0,93
Garantizado de Rendimiento Variable	31.721	719	0,24
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	551.890	18.747	-3,88
Global	22.210.432	637.262	3,88
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro a Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice (1)	1.187.057	25.540	13,33
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad	3.105.173	105.653	2,18
Total Fondos	39.901.686	1.285.015	4,41

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
(1) Incluye IIC que replican o reproducen un índice y fondos cotizados (ETF)

Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	644.787	94,11	744.628	98,18
* Cartera interior	56.271	8,21	118.128	15,57
* Cartera exterior	588.411	85,88	630.145	83,08
* Intereses de la cartera de inversión	105	0,02	-3.645	-0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34.798	5,08	9.475	1,25
(+/-) RESTO	5.555	0,81	4.349	0,57
TOTAL PATRIMONIO	685.140	100,00	758.453	100,00

Notas: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

Estado de variación patrimonial

Variación del periodo actual	% sobre patrimonio medio		% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	758.453	769.084	758.453
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-12,45	-0,94	-12,45
- Beneficios brutos distribuidos			
± Rendimientos netos	1,75	-0,44	1,75
(+) Rendimiento de gestión	1,94	-0,23	1,94
+ Intereses	0,44	0,35	0,44
+ Dividendos			
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,83	-0,01	2,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)			
± Resultados en depósitos (realizadas o no)			
± Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,36	-0,55	-1,36
± Resultados en IIC (realizadas o no)			
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,03
± Otros rendimientos			364,29
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,21	-0,19
- Comisión de gestión	-0,15	-0,18	-0,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02
- Gastos por servicios exteriores			-280,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01
(+) Ingresos			3.952,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC			
+ Comisiones retrocedidas			
+ Otros ingresos			3.952,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	685.140	758.453	685.140

3. Inversiones financieras

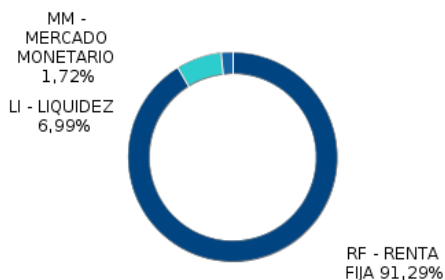
Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		49.298	7,20	28.131	3,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		6.973	1,02	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.271	8,22	28.131	3,71
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		0		89.997	11,87
TOTAL RENTA FIJA		56.271	8,22	118.128	15,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		56.271	8,22	118.128	15,58
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		410.299	59,89	497.058	65,54
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		53.269	7,78	10.463	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		124.730	18,20	122.600	16,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		588.298	85,87	630.121	83,08
TOTAL RENTA FIJA		588.298	85,87	630.121	83,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		588.298	85,87	630.121	83,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		644.569	94,09	748.249	98,66

Notas: El periodo 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.

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

TIPO DE ACTIVO



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	OPCION US 5YR NOTE (CBT Sep19 1000	61.709	Inversión
Total Derechos Renta Fija		61.709	
Tipo de interés	OPCION 90DAY EURO\$ FUTR Dec19 2500	96.530	Inversión
Total Derechos Otros		96.530	
TOTAL DERECHOS		158.239	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	156.675	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	91.405	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL EURO-OAT 10 AÑOS 1000 FÍSICA	12.695	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	26.448	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	64.262	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 1000 FÍSICA	12.337	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	64.227	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	67.545	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 1000 FÍSICA	11.160	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CONTADO FEDERAL REPUBLIC OF 2022-10-07 FÍSICA	14.337	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CONTADO REPUBLIC OF AUSTRIA 2024-07-15 FÍSICA	19.568	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 2,15 2021-12-15 FÍSICA	11.233	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CONTADO LANDWIRTSCHAFTLICHE 0,05 2029-12-18 FÍSICA	13.187	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	FUTURO BONO NOCIONAL CANADA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	20.926	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	CONTADO REPUBLIC OF ITALY 4,00 2020-09-01 FÍSICA	11.220	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		601.195	
Tipo de cambio/divisa1	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	160.910	Inversión
Total Subyacente Tipo Cambio		160.910	
Tipo de interés	OPCION 90DAY EURO\$ FUTR Dec19 2500	96.038	Inversión
Total Subyacente Otros		96.038	
TOTAL OBLIGACIONES		858.143	

4. Hechos Relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 31/01/2019 se actualizan los folletos del fondo BBVA BONOS DURACION FI CLASE B al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2018. Con fecha 31/01/2019 se actualizan los folletos del fondo BBVA BONOS DURACION FI CLASE CARTERA al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2018.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	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 49.402.154,60 euros, lo que supone un 1,05% sobre el patrimonio medio de la IIC. La IIC ha vendido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como contrapartida por un importe de 13.012.106,27 euros, lo que supone un 1,66% sobre el patrimonio medio de la IIC. BBVA Asset Management SA SGIC 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.
La economía global se resiente de la guerra comercial. La primera mitad de 2019 ha sido testigo de un contexto mundial cada vez más incierto, principalmente debido a los continuos vaivenes en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. La desaceleración del sector manufacturero y su potencial efecto arrastre a otros sectores más resistentes (servicios), se unen a unas perspectivas de inflación que no consiguen retornar al rango del 2%. Este contexto desafiante ha llevado a la Reserva Federal y al BCE a cambiar de rumbo, sentando las bases para un ciclo de política monetaria más expansiva. Con todo, el crecimiento para este año cerraría en el 3,3% (vs 3,5% estimado a comienzos de año). Los datos de actividad en EE.UU. apuntan a una moderación de su crecimiento en el 2T hacia tasas algo inferiores al 2% anualizado, sustentado prácticamente por el consumo privado. La pérdida de dinamismo del sector manufacturero y de la construcción, en un contexto de elevada incertidumbre sobre el comercio internacional y altas tasas de apalancamiento del sector corporativo doméstico, se postula como el principal riesgo en el corto plazo. Con respecto a la eurozona, el panorama macroeconómico resulta similar, con una clara desaceleración del sector industrial (sobre todo en Alemania). Las estimaciones apuntan a que el PIB se desaceleraría, en términos interanuales, a tasas del orden del 0,9% en el 2T. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del rango objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en torno al 1% en la eurozona. En China, a pesar de los estímulos monetarios y fiscales para contrarrestar los efectos de la guerra comercial, los datos de actividad continúan sin repuntar tanto como se había esperado. Retornos positivos en todos los activos. La postura cada vez más laxa de los bancos centrales por la incertidumbre comercial y los bajos datos de actividad e inflación ha favorecido una caída generalizada de la rentabilidad de la deuda pública, tanto desarrollada como emergente, en el 1S19. Por otra parte, la renta variable y la deuda corporativa han tenido también retornos positivos, impulsadas principalmente por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han bajado considerablemente y el euro se ha depreciado cerca de un 1% frente al dólar hasta 1,136. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (+21% el Brent a 64,4\$/b) apoyada principalmente por factores de oferta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se ha mantenido corto de duración frente a su índice de referencia, llegando a alcanzar los 2 años de duración, sin embargo esta duración corta se ha mantenido en países core como Alemania, mientras que en países periféricos como España e Italia se ha mantenido largo de duración. Hemos incrementado las posiciones de aplanamiento de curva en prácticamente todos los países de la eurozona como Irlanda, Francia, Italia, Bélgica y Finlandia en la zona de los 10 y 30 años contra el 5 años. Seguimos manteniendo los estrechamientos de spread entre Europa y USA tanto en el 5Y como en el BOX 5-30. Por la parte de divisa, después de tomar beneficio en la mitad de la posición de Noruega contra euro hemos vuelto a incrementar la posición y cerramos por stop loss la posición del dólar corto frente a euro. Por la parte de inflación, hemos incrementado posición en los breakevens de inflación americana, esperando un repunte de la inflación para USA y disminuimos la posición en inflación europea. La duración del fondo al final del semestre se situó en 2.28 años. Más de un año corto frente a su índice de referencias.

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 45,64% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 9,54%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,51%.

El patrimonio de la clase BBVA BONOS DURACION CL CARTERA, FI ha aumentado un 4,03% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 1,25%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 1,42%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,78%.

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 4,41%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,56% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,79%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el segundo trimestre hemos cubierto la cartera con la compra de puts en el 5Y americano para proteger el posible repunte de rentabilidades, hemos cerrado el largo táctico del 30Y Italiano antes de las elecciones europeas con muy buen performance. Hemos abierto un táctico entre Canadá y USA y un put spread en los eurodólares de septiembre.

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

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos. El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Fija por un importe de 61.709.000 €, otro tipo de derechos por un importe de 96.530.000 € y que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 601.195.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 160.910.000 €, otro tipo de obligaciones por un importe de 96.038.000 €. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 87,03%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CLASE B, FI ha sido del 1,19% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,29%. La volatilidad de la clase BBVA BONOS DURACION CL CARTERA, FI ha sido del 1,19% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 1,29%.

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.

El cambio de dirección de las políticas monetarias por parte de los Bancos centrales aconsejarían duraciones largas, sin embargo, los bonos de todos los países core han alcanzado niveles, extremos en algunos casos, que descuentan movimientos de los BC superiores a los que estos han sugerido. De cara a verano no vemos ningún catalizador que produzca una relajación del mercado por lo que no vemos de momento que sea apropiado reducir las duraciones. Seguimos diversificando las posiciones de duración en USA, y seguimos cortos en core Europa y largos de periféricos. En curva, en países core seguimos con preferencia hacia los plazos cortos frente a largos plazos con primas de riesgo inexistentes y bancos centrales sesgándose hacia la bajada de tipos. En periféricos, tras el fuerte rally en tipos, los tipos cortos quedan en niveles negativos (España) con lo que seguimos cambiando a plazos cada vez más largos. Por la parte de inflación, en Europa invertimos en plazos muy cortos como alternativa a las letras con unos breakeven muy bajos. En USA seguimos largos por expectativas de inflación core al alza por la combinación de un mercado laboral muy fuerte y la FED con un tono mucha más dovish, proclive a la inflación.

Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	3.464	0,51	0	
ES0000012B47 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 2,700 2048-10-31	EUR	2.077	0,30	15.285	2,02
ES0000012B88 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	0		12.846	1,69
ES0000012F43 DEUDA KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	36.987	5,40	0	
ES0000106635 BONOS/OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 1,125 2029-04-30	EUR	6.770	0,99	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA COTIZADA MÁS DE 1 AÑO		49.298	7,20	28.131	3,71
ES0200002048 RENTA ADIF - ALTA VELOCIDA 0,950 2027-04-30	EUR	6.973	1,02	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		6.973	1,02	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.271	8,22	28.131	3,71
ES00000123K0 REPOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA -0,45 201	EUR	0		89.997	11,87
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS		0		89.997	11,87
TOTAL RENTA FIJA		56.271	8,22	118.128	15,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		56.271	8,22	118.128	15,58
BE0000344532 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 1,450 2037-06-22	EUR	0		8.743	1,15
BE0000345547 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,800 2028-06-22	EUR	0		27.781	3,66
BE0000347568 DEUDA KINGDOM OF BELGIUM 0,900 2029-06-22	EUR	17.772	2,59	0	
DE0001104727 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,675 2020-06-12	EUR	0		20.259	2,67
DE0001141760 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,736 2022-10-07	EUR	29.743	4,34	0	
DE0001141794 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,352 2024-04-05	EUR	18.122	2,65	0	
FI4000047089 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 1,625 2022-09-15	EUR	3.310	0,48	0	
FI4000369467 DEUDA REPUBLIC OF FINLAND 0,500 2029-09-15	EUR	20.269	2,96	0	
FR0010050559 DEUDA FRENCH REPUBLIC 2,250 2020-07-25	EUR	34.712	5,07	110.060	14,51
FR0013404969 DEUDA FRENCH REPUBLIC 1,500 2050-05-25	EUR	3.933	0,57	0	
IE00BFZRPZ02 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,300 2033-05-15	EUR	0		9.110	1,20
IE00BH3SQB22 DEUDA REPUBLIC OF IRELAND 1,500 2050-05-15	EUR	4.220	0,62	0	
IT0004594930 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,000 2020-09-01	EUR	11.191	1,63	0	
IT0004953417 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 4,500 2024-03-01	EUR	7.505	1,10	0	
IT0004966401 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,750 2021-05-01	EUR	0		35.261	4,65
IT0005086886 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,350 2022-04-15	EUR	14.244	2,08	13.979	1,84
IT0005246340 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 1,850 2024-05-15	EUR	0		10.284	1,36
IT0005277444 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,900 2022-08-01	EUR	44.046	6,43	43.127	5,69
IT0005325946 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	3.631	0,53	14.608	1,93
IT0005344335 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 2,450 2023-10-01	EUR	57.976	8,46	87.496	11,54
IT0005363111 DEUDA REPUBLIC OF ITALY 3,850 2049-09-01	EUR	6.617	0,97	0	
US912828K338 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2020-04-15	USD	0		35.896	4,73
US912828QV50 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,625 2021-07-15	USD	63.031	9,20	0	
US912828SA95 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2022-01-15	USD	64.329	9,39	62.065	8,18
XS1716946717 BONOS/OBLIGA. AUCKLAND COUNCIL 0,625 2024-11-13	EUR	5.648	0,82	5.503	0,73
XS1807430811 BONOS/OBLIGA. PROVINCE OF ONTARIO 0,625 2025-04-17	EUR	0		12.886	1,70
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE 1 AÑO		410.299	59,89	497.058	65,54
DE0001104727 DEUDA FEDERAL REPUBLIC OF -0,675 2020-06-12	EUR	6.788	0,99	0	
NO0010819576 LETRAS KINGDOM OF NORWAY 0,777 2019-03-20	NOK	0		10.463	1,38
NO0010832298 LETRAS KINGDOM OF NORWAY 1,005 2019-09-18	NOK	9.970	1,46	0	
US912828K338 DEUDA UNITED STATES OF AME 0,125 2020-04-15	USD	36.511	5,33	0	
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE 1 AÑO		53.269	7,78	10.463	1,38
DE000A2LQSS1 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ -0,267 2022-06-30	EUR	5.901	0,86	0	
EU000A1Z99FO EMISIONES EUROPEAN STABILITY MJ 0,750 2028-09-05	EUR	0		16.803	2,22
FR0011470764 CÉDULAS HSBC SFH FRANCE SA 2,000 2023-10-16	EUR	11.367	1,66	11.150	1,47
FR0013328218 CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT FJ 0,250 2023-04-11	EUR	0		11.403	1,50
XS1705691563 CÉDULAS SP-KIINNITYSLUOTTOPA 0,125 2022-10-24	EUR	0		3.124	0,41
XS1706963284 CÉDULAS BANK OF MONTREAL 0,200 2023-01-26	EUR	30.491	4,45	29.982	3,95
XS1748436190 CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,500 2025-01-16	EUR	0		13.271	1,75
XS1748479919 CÉDULAS SANTANDER UK PLC 0,500 2025-01-10	EUR	8.029	1,17	15.405	2,03
XS1855473614 CÉDULAS STADSHYPOTEK AB 0,500 2025-07-11	EUR	22.343	3,26	21.462	2,83
XS1978200472 CÉDULAS WESTPAC BANKING CORP 0,375 2026-04-02	EUR	24.105	3,52	0	
XS1979491559 EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	2.905	0,42	0	
XS1999841445 EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,010 2027-05-05	EUR	19.589	2,86	0	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MAS DE 1 AÑO		124.730	18,20	122.600	16,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		588.298	85,87	630.121	83,08
TOTAL RENTA FIJA		588.298	85,87	630.121	83,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		588.298	85,87	630.121	83,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		644.569	94,09	748.249	98,66

Notas: El periodo 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.

