

BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024, FIL

Informe del Primer Semestre 2026

Nº Registro de la CNMV: 0124		
Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C.	Depositorio: BBVA	Auditor: ERNST&YOUNG, 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 CL/ AZUL 4 Madrid, o mediante correo electrónico en bbvafondos@bbvaam.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.900108598, o mediante correo electrónico en 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 del Fondo: BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024 FIL
Fecha de registro: 18/10/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de inversión libre. Vocación Inversora: Global. Perfil de riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7).

Descripción General

Fondo de Inversión Libre Global que invierte aproximadamente el 100% en entidades de capital riesgo gestionadas por firmas de reconocido prestigio domiciliadas en la UE y/o países de la OCDE. Periodo de inversión objetivo, desde el cierre, de 4 años y medio. El fondo tendrá exposición a deuda privada (préstamos senior y en menor medida subordinada), capital riesgo y hasta 5% en activos no financieros (las inversiones residuales están permitidas). Puede comprometer hasta 125% del patrimonio y endeudarse hasta 25%. Sin límites de duración, rating, país o divisa.

Operativa en Instrumentos derivados

El fondo podrá realizar operaciones con 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

2.1. Datos generales

							% efectivamente cobrado		
Clase		31/03/2026	Fecha	Patrimonio (en miles de euros)	Valor liquidativo (euros)*	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	1.er semestre 2026	Acumulado 2026	Base de cálculo
Clase A	Nº de participaciones	13.732.839	31/03/2026	145.262	10,5777	Sistema de imputación	Al fondo		
	Nº de partícipes	1.314	2025	143.684	10,4590	Comisión gestión	0,37	0,37	Patrimonio
	Beneficios brutos distribuidos por participación durante 1.er semestre	0,00	2024	100	10,0000	Comisión de resultados	0,00	0,00	-
	Distribuye dividendos	No				Comisión total	0,37	0,37	Patrimonio
	Inversión mínima	48.000 EUR				Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
Clase Cartera	Nº de participaciones	7.936.490	31/03/2026	84.629	10,6632	Sistema de imputación	Al fondo		
	Nº de partícipes	501	2025	83.498	10,5207	Comisión gestión	0,15	0,15	Patrimonio
	Beneficios brutos distribuidos por participación durante 1.er semestre	0,00	2024	100	10,0000	Comisión de resultados	0,00	0,00	-
	Distribuye dividendos	No				Comisión total	0,15	0,15	Patrimonio
	Inversión mínima	48.000 EUR				Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
Clase P	Nº de participaciones	400.084	31/03/2026	4.243	10,6062	Sistema de imputación	Al fondo		
	Nº de partícipes	4	2025	4.193	10,4796	Comisión gestión	0,30	0,30	Patrimonio
	Beneficios brutos distribuidos por participación durante 1.er semestre	0,00	2024	100	10,0000	Comisión de resultados	0,00	0,00	-
	Distribuye dividendos	No				Comisión total	0,30	0,30	Patrimonio
	Inversión mínima	1.000.000 EUR				Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

2.2. Comportamiento

Clase A Divisa: EUR
BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024, FIL Clase A
Clase Cartera Divisa: EUR
BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024, FIL Clase Cartera
Clase P Divisa: EUR
BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024, FIL Clase P

2.2.1 Rentabilidad (% sin anualizar)

	Clase	Acumulado 2026		Anual			
		Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	2021
Rendibilidad IIC	A	-	1.13	2.65	0.00	-	-
	Cartera	-	1.35	3.03	0.00	-	-
	P	-	1.21	2.77	0.00	-	-

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

2.2.2 Medidas de riesgo (%)

Volatilitat (ii) de :	Clase	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
			2.º trimestre 2026	1.er trimestre 2026	4.º trimestre 2025	3.er trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Valor liquidativo	A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-
	Cartera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-
	P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-
VaR histórico (iii)	A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-
	Cartera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-	-
	P	0,00	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.

2.2.3 Ratio total de gastos (% sobre patrimonio medio)

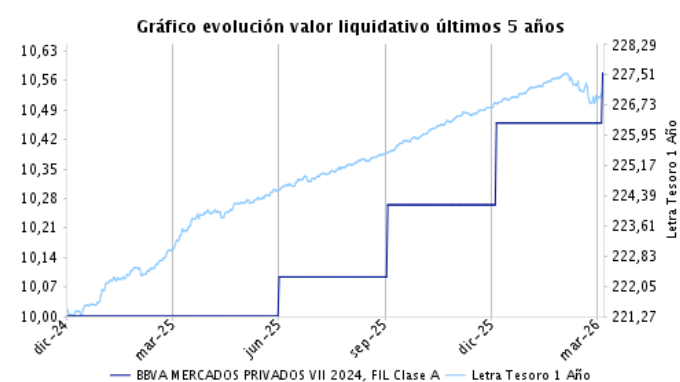
	Clase	Acumulado 2026	Anual			
			2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos	A	0,39	1,01	0,00	-	-
	Cartera	0,17	0,44	0,00	-	-
	P	0,31	0,81	0,00	-	-

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.

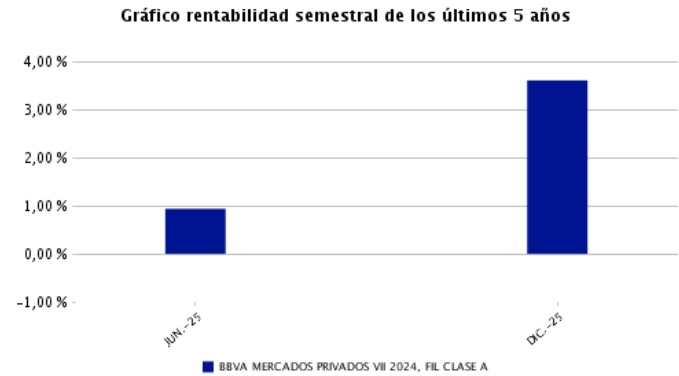
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados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

Clase BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024, FIL Clase A

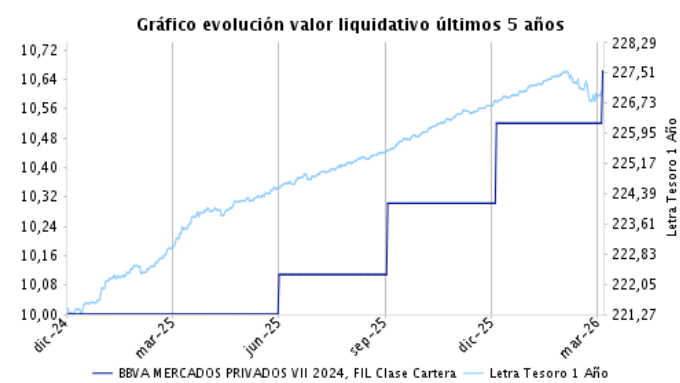
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



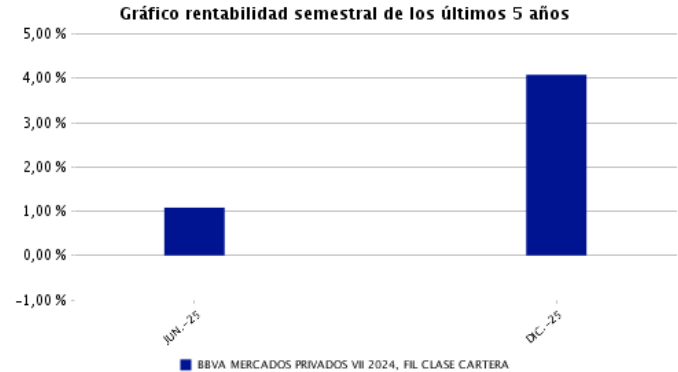
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



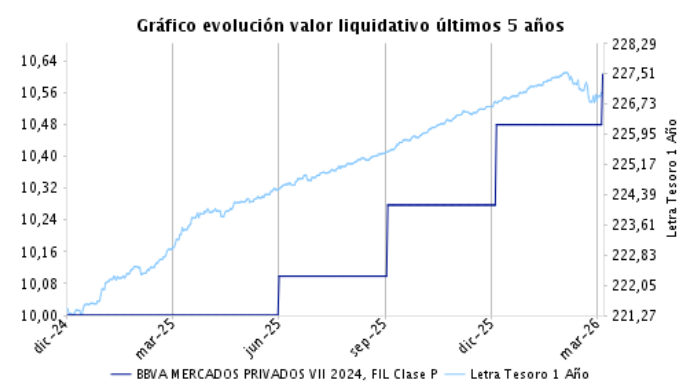
Clase BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024, FIL Clase Cartera
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



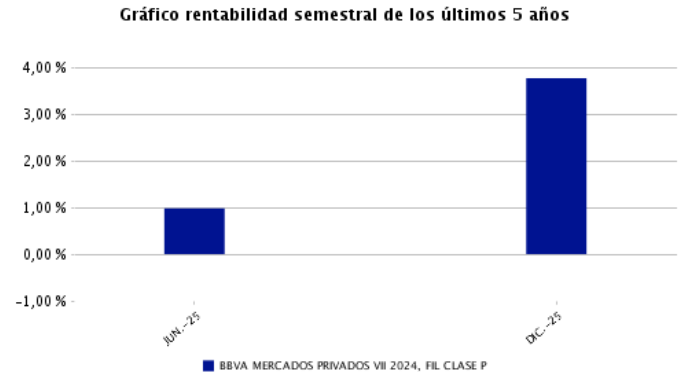
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Clase BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024, FIL Clase P
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Table with 5 columns: Distribución del patrimonio, Fin periodo actual (Importe, % sobre patrimonio), and Fin periodo anterior (Importe, % sobre patrimonio). Rows include INVERSIONES FINANCIERAS, LIQUIDEZ (TESORERÍA), and RESTO.

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

2.4. Estado de variación patrimonial

Table with 5 columns: Variación del período actual, Variación del período anterior, Variación acumulada anual, and % variación respecto fin período anterior. Rows include PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR, SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS, RENDIMIENTOS NETOS, and various income components.

Table with 5 columns: Variación del período actual, Variación del período anterior, Variación acumulada anual, and % variación respecto fin período anterior. Rows include Resultados en IIC, Otros resultados, and various income components.

3. Inversiones financieras

- Private Equity Buyouts: 65,2%
- Deuda Privada: 9,8%
- Private Equity Infraestructuras: 11,5%
- Private Equity Venture Capital: 7,8%
- Inversiones Líquidas: 5,7%

4. Hechos Relevantes

Table with 3 columns: Hechos Relevantes, Sí, and No. Rows include Suspension temporal de suscripciones/reembolsos, Reanudación de suscripciones/reembolsos, Reembolso de patrimonio significativo, Endeudamiento superior al 5% del patrimonio, and Sustitución de la sociedad gestora.

	SÍ	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

	SÍ	NO
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo en la misma fecha	X	

	Al final del periodo
k. % endeutament mitjà del període.	0.00
l. % patrimoni afectat per operacions estructurades de tercers en les quals la IIC actua com a subjacent	0.00
m. % patrimoni vinculat a posicions pròpies del personal de la societat gestora o dels promotors	0.00

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la primera mitad de 2026, el entorno macroeconómico global ha estado marcado por una clara dualidad. Si bien el año comenzó apuntando hacia una estabilización de la inflación y de los tipos de interés tras los ajustes de 2025, el estallido del conflicto bélico en Irán ha introducido un severo foco de incertidumbre geopolítica. Esta crisis ha tensionado los mercados de materias primas y ha reactivado la volatilidad en las cadenas de suministro, obligando a los bancos centrales a mantener una postura de máxima cautela.

Los mercados privados han mostrado una elevada selectividad debido a la aparición de tensiones estructurales en sectores clave. La irrupción de los últimos y más avanzados modelos de Inteligencia Artificial ha generado una notable incertidumbre en el sector del software, un segmento históricamente estratégico para el private equity. La velocidad de esta disrupción tecnológica ha obligado a revisar las tesis de inversión de muchas compañías tradicionales de software, incrementando la volatilidad y la cautela de los inversores respecto a sus valoraciones. Este clima de tensión tecnológica y revaluación de activos ha tenido un impacto directo en los vehículos de inversión y financiación. Las BDCs (Business Development Companies) cotizadas, con una exposición significativa al sector del software, han experimentado presiones en sus cotizaciones y ajustes en el valor razonable de sus carteras de préstamos.

El ruido del ajuste de valoraciones y la búsqueda de liquidez han tensionado a los fondos estructurados bajo la modalidad evergreen. Estos vehículos han registrado un incremento en las solicitudes de reembolso, obligando a algunos de estos fondos a activar mecanismos para limitar las salidas en los términos establecidos, una práctica que se ha observado de forma especialmente acusada en el mercado de deuda privada de Estados Unidos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre se han tomado dos decisiones de inversión: en primer lugar realizamos pequeñas solicitudes de reembolso del fondo Partners Group Global Value desde febrero para atender al pago de comisiones y gastos que soporta el fondo.

En segundo lugar, en el cierre de abril se realizó un cambio de clase (de la clase USD a la clase en EUR) en el fondo Brookfield Infrastructure Income coincidiendo con el lanzamiento de la clase en euros, para lograr así evitar el riesgo de tipo de cambio en el que ahora esperamos que sea el fondo más estable de la cartera.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la clase BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024, FIL Clase A ha aumentado un 1,10% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 100,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,00%.

El patrimonio de la clase BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024, FIL Clase Cartera ha aumentado un 1,35% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 100,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,00%.

El patrimonio de la clase BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024, FIL Clase P ha aumentado un 1,21% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 100,00%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,00%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No aplica

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han mantenido las inversiones por la totalidad del patrimonio del fondo en 7 fondos subyacentes de mercados privados: 2 fondos multiactivos, dos fondos de private equity, un fondo de deuda privada, un fondo de infraestructuras y un fondo de venture capital.

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 aplica

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo invierte en activos ilíquidos por definición.

A cierre de periodo, el Fondo presentaba un incumplimiento sobrevenido de la política de inversión, al superar ligeramente el límite del 100% de inversión en Entidades de Capital Riesgo (ECR), IIC y EICC españolas sobre el patrimonio del Fondo, alcanzando un 100,09%. El exceso obedece exclusivamente a la evolución de las valoraciones de mercado, sin haberse producido modificaciones en la composición de la cartera. El incumplimiento permanece activo desde el 31/03/2026 y, a la fecha de cierre, acumula 90 días, encontrándose dentro del plazo máximo de regularización de 6 meses.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El principal riesgo asumido es el riesgo de evolución de los subyacentes, que dependerá directamente de la evolución de las compañías que componen los fondos. Estas compañías podrán estar expuestas a riesgos económicos (inflación, tipos de interés, crecimiento económico, etc) y específicos de las propias compañías y mercados en los que operen.

Hasta abril se ha asumido de forma reducida (15% del fondo) el riesgo de tipo de cambio, al estar uno de los fondos denominado en USD sin cubrir divisa. Este riesgo ha quedado solventado con el cambio de clase mencionado anteriormente.

De cara a la finalización de la vida del fondo dentro de 4 años aproximadamente, tendremos que ordenadamente desinvertir en ese plazo la cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo espera previsiblemente añadir una nueva inversión a la cartera en el cuarto trimestre del año que actualmente está en proceso de due diligence, aumentando por tanto la cartera a 8 inversiones.

La situación macroeconómica y la estabilidad económica actual continúan siendo propicios para que las empresas crezcan y generen beneficios, por lo que esperamos que el fondo mantenga una evolución positiva en los próximos años.