

BBVA OPEN TO PARTNERS GROUP
MERCADOS PRIVADOS IX, FIL

Informe del Primer Semestre 2026

Nº Registro de la CNMV: 0140
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 OPEN TO PARTNERS GROUP MERCADOS PRIVADOS IX, FIL
Fecha de registro: 07/11/2025

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 que persigue rentabilidades a medio y largo plazo a través de la inversión en fondos gestionados por Partners Group. El Fondo no tiene índice de referencia (fondo de gestión activa). Invertirá un 80-95% de su patrimonio en IIC no armonizadas gestionadas por Partners Group AG u otras entidades gestoras de su grupo sujetas a supervisión y domiciliadas en la UE y/o países OCDE ("Fondos Subyacentes" o "FS"). Los FS permitirán al Fondo atender suscripciones y reembolsos con la periodicidad establecida sin generar conflictos de interés entre los partícipes.

Operativa en Instrumentos derivados

El FIL podrá tener exposición a derivados en mercados organizados y no organizados, para cobertura e inversión.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos Económicos

2.1. Datos generales

Clase		31/03/2026	Fecha	Patrimonio (en miles de euros)	Valor liquidativo (euros)*	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		
							1.er semestre 2026	Acumulado 2026	Base de cálculo
Clase A	Nº de participaciones	1.513.342	31/03/2026	15.438	10,2016	Sistema de imputación	Al fondo		
	Nº de partícipes	130	2025	101	10,0549	Comisión gestión	0,00	0,00	Patrimonio
	Beneficios brutos distribuidos por participación durante 1.er semestre	0,00				Comisión de resultados	0,00	0,00	-
	Distribuye dividendos	No				Comisión total	0,00	0,00	Patrimonio
	Inversión mínima	25.000 EUR				Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio
Clase Cartera	Nº de participaciones	195.537	31/03/2026	1.995	10,2016	Sistema de imputación	Al fondo		
	Nº de partícipes	13	2025	101	10,0549	Comisión gestión	0,00	0,00	Patrimonio
	Beneficios brutos distribuidos por participación durante 1.er semestre	0,00				Comisión de resultados	0,00	0,00	-
	Distribuye dividendos	No				Comisión total	0,00	0,00	Patrimonio
	Inversión mínima	25.000 EUR				Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

Clase		31/03/2026	Fecha	Patrimonio (en miles de euros)	Valor liquidativo (euros)*	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		
							1.er semestre 2026	Acumulado 2026	Base de cálculo
Clase S	Nº de participaciones	2.940.720	31/03/2026	30.000	10,2016	Sistema de imputación	Al fondo		
	Nº de participes	1	2025	101	10,0549	Comisión gestión	0,00	0,00	Patrimonio
	Beneficios brutos distribuidos por participación durante 1.er semestre	0,00				Comisión de resultados	0,00	0,00	-
	Distribuye dividendos	No				Comisión total	0,00	0,00	Patrimonio
	Inversión mínima	1 EUR				Comisión de depositario	0,00	0,00	Patrimonio

2.2. Comportamiento
Clase A Divisa: EUR
BBVA OPEN TO PARTNERS GROUP MERCADOS PRIVADOS IX, FIL Clase A
Clase Cartera Divisa: EUR
BBVA OPEN TO PARTNERS GROUP MERCADOS PRIVADOS IX, FIL Clase Cartera
Clase S Divisa: EUR
BBVA OPEN TO PARTNERS GROUP MERCADOS PRIVADOS IX, FIL Clase S
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	-	0,00	-	-	-	-
	Cartera	-	0,00	-	-	-	-
	S	-	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

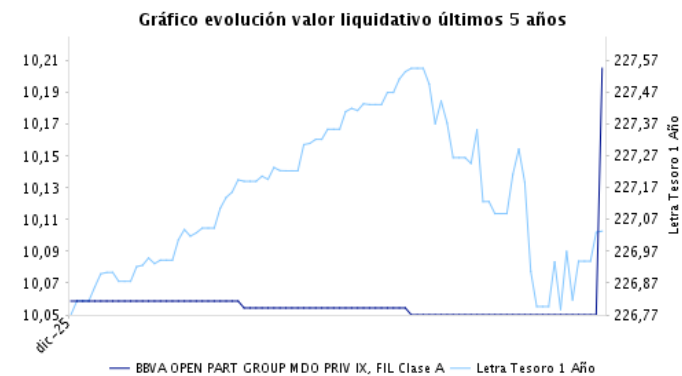
2.2.2 Medidas de riesgo (%)

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	-	-	-	-	-	-
	Cartera	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
	S	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
VaR histórico (iii)	A	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
	Cartera	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-
	S	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)
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 OPEN TO PARTNERS GROUP MERCADOS PRIVADOS IX, FIL Clase A

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

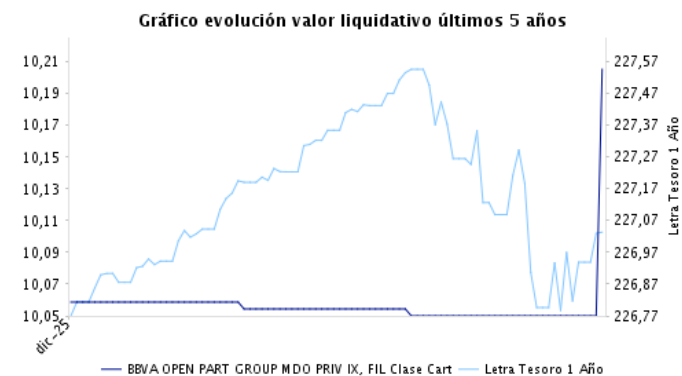


Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Clase BBVA OPEN TO PARTNERS GROUP MERCADOS PRIVADOS IX, FIL Clase Cartera

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

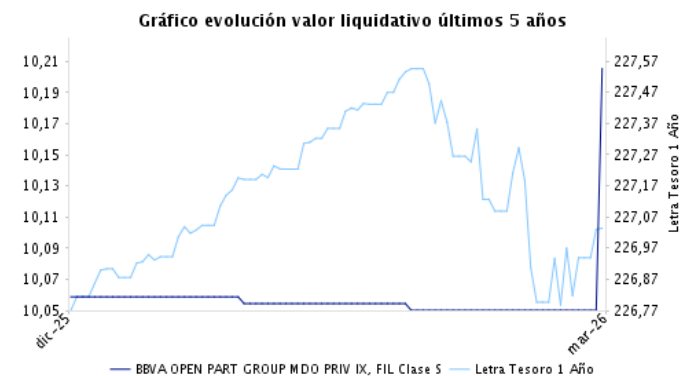


Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Clase BBVA OPEN TO PARTNERS GROUP MERCADOS PRIVADOS IX, FIL Clase S

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

2.3. 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		0,00		0,00
* Cartera interior		0,00		0,00
* Cartera exterior		0,00		0,00
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	74.198	156.43	301	99.67
(+/-) RESTO	-26.765	-56.43		0,00
TOTAL PATRIMONIO	47.433	100,00	302	100,00

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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	302	0	302	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	5.830,38		5.830,38	15.609,08
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos	0,19		0,19	-78,90
(+) Rendimiento de gestión				
+ Intereses				
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
± Resultados en derivados (realizadas o no)				
± Resultados en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
- Comisión de gestión				
- Comisión de depositario				
- Gastos por servicios exteriores				
- Otros gastos de gestión corriente	0,19		0,19	-48,74
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos	7.824,93		7.824,93	20.843,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.433	302	47.433	

3. Inversiones financieras

- Partners Group Fund SICAV: 20%
- Partners Group Global Value: 35%
- Partners Group Private Loans: 10%
- Partners Group Next Generation Infrastructure: 30%
- Liquidez: 5%

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 20/02/2026 se inscribe nuevo folleto del fondo al objeto de

establecer una inversión mínima inicial y una inversión mínima a mantener de 25.000€ (anteriormente 50.000€) en sus clases A y cartera.

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	
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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. 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.

El fondo comenzó a captar partícipes con fecha valor 31/03/2026, por lo que a fecha de redacción de este informe sólo cuenta con dos meses de performance. El fondo se ha invertido según su folleto en un 95% en fondos subyacentes de la gestora Partners Group, dejando el 5% de liquidez mínimo.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la clase BBVA OPEN PART GROUP MDO PRIV IX, FIL Clase A ha aumentado en el periodo y el número de partícipes ha aumentado. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,00%.

El patrimonio de la clase BBVA OPEN PART GROUP MDO PRIV IX, FIL Clase Cart ha aumentado en el periodo y el número de partícipes ha aumentado. El

impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,00%.

El patrimonio de la clase BBVA OPEN PART GROUP MDO PRIV IX, FIL Clase S ha aumentado en el periodo y el número de partícipes no ha variado. 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.

Las inversiones realizadas corresponden a las siguientes ponderaciones:

- Partners Group Fund SICAV: 20%
- Partners Group Global Value: 35%
- Partners Group Private Loans: 10%
- Partners Group Next Generation Infrastructure: 30%
- Liquidez: 5%

Estas inversiones nos aportan una diversificación por clase de activo, teniendo exposición a private equity (55%), infraestructuras (33%), deuda privada (11%) e inmobiliario (1%). También hemos conseguido una diversificación geográfica con exposición a Estados Unidos (50%), Europa (40%), Asia Pacífico (4%) y países emergentes (6%).

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.

Durante los meses de junio y julio del presente año, Partners Group Global Value SICAV y The Partners Fund SICAV, respectivamente, fondos subyacentes de BBVA Open to Partners Group Mercados Privados IX, FIL, han comunicado la aplicación de una limitación parcial de reembolsos, tras registrarse solicitudes netas de reembolso superiores al umbral ordinario establecido en su documentación legal. Esta herramienta de gestión de liquidez, habitual en vehículos semilíquidos de mercados privados, tiene como objetivo proteger los intereses de los inversores a largo plazo, evitando la venta forzosa de activos en condiciones potencialmente desfavorables. A la fecha de publicación del presente informe, ésta circunstancia no tiene implicaciones operativas inmediatas para el FIL.

El Fondo invierte en activos ilíquidos por definición.

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 fondo está expuesto al riesgo de mercado de los activos subyacentes, cuya evolución depende directamente de la situación financiera y operativa de las compañías y préstamos que integran las carteras. Estas empresas subyacentes están sujetas tanto a riesgos macroeconómicos (tales como la inflación, la volatilidad de los tipos de interés o el ritmo de crecimiento económico) como a riesgos específicos inherentes a su propio negocio y a los sectores específicos en los que operan.

Asimismo, el fondo asume el riesgo de liquidez de los fondos subyacentes. Al tratarse de inversiones en mercados privados e ilíquidos (capital y deuda no cotizada), ante un escenario de reembolsos extraordinarios, los fondos subyacentes podrían verse obligados a activar mecanismos de limitación de salidas (gates), restringiendo total o parcialmente la liquidez disponible para atender las solicitudes del fondo.

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.

La reducción del número de recortes de tipos de interés de los principales bancos centrales esperamos que beneficie a la deuda privada, que verá incrementados los a cobrar gracias a su estructura flotante, por lo que esperamos rentabilidades positivas estables.

También esperamos un buen comportamiento de las infraestructuras a través del fondo Next Generation Infra, que está viendo un rápido incremento de su patrimonio, gracias a comprar participaciones con descuento en el mercado secundario.

En el private equity esperamos rentabilidades más volátiles, que dependerán en última instancia del comportamiento económico de las compañías subyacentes.