

BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL

Informe del Primer Semestre 2026

Nº Registro de la CNMV: 0050

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 DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL

Fecha de registro: 10/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo subordinado de IIC extranjera. Vocación Inversora: Renta fija internacional. Perfil de riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7).

Descripción General

Fondo de fondos de inversión libre en renta fija internacional que invierte en deuda privada a través de al menos 10 fondos cerrados con duración de 5-6 años. Construye una cartera diversificada de más de 200 préstamos, con un 70% en deuda senior y un 30% en subordinada o venture debt. Tiene una exposición geográfica centrada en Europa y Norteamérica, con compromisos de hasta el 120% del patrimonio.

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

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 Cartera	Nº de participaciones	4.517.290	31/03/2026	54.068	11.9690	Sistema de imputación	Al fondo		
	Nº de partícipes	350	2025	54.440	11.9044	Comisión gestión	0,16	0,16	Patrimonio
	Beneficios brutos distribuidos por participación durante 1.er semestre	0,00	2024	63.425	11.4214	Comisión de resultados	0,00	0,00	-
	Distribuye dividendos	No	2023	67.267	10.6180	Comisión total	0,16	0,16	Patrimonio
	Inversión mínima	100.000 EUR				Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Clase A	Nº de participaciones	6.473.121	31/03/2026	74.727	11.5442	Sistema de imputación	Al fondo		
	Nº de partícipes	622	2025	75.421	11.5095	Comisión gestión	0,41	0,41	Patrimonio
	Beneficios brutos distribuidos por participación durante 1.er semestre	0,00	2024	88.861	11.1503	Comisión de resultados	0,00	0,00	-
	Distribuye dividendos	No	2023	95.266	10.4669	Comisión total	0,41	0,41	Patrimonio
	Inversión mínima	100.000 EUR				Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

2.2. Comportamiento
Clase Cartera Divisa: EUR
BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL Clase Cartera
Clase A Divisa: EUR
BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL Clase A
2.2.1 Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 8 columns: Rendibilidad IIC, Clase, Acumulado 2026 (Con último VL estimado, Con último VL definitivo), Anual (2025, 2024, 2023, 2021). Rows for Cartera and A classes.

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 (%)

Table with 11 columns: Volatilidad (ii) de, Clase, Acumulado 2026, Trimestral (2.º trimestre 2026, 1.er trimestre 2026, 4.º trimestre 2025, 3.er trimestre 2025), Anual (2025, 2024, 2023, 2021). Rows for Valor liquidativo and VaR histórico (iii) for Cartera and A classes.

(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.

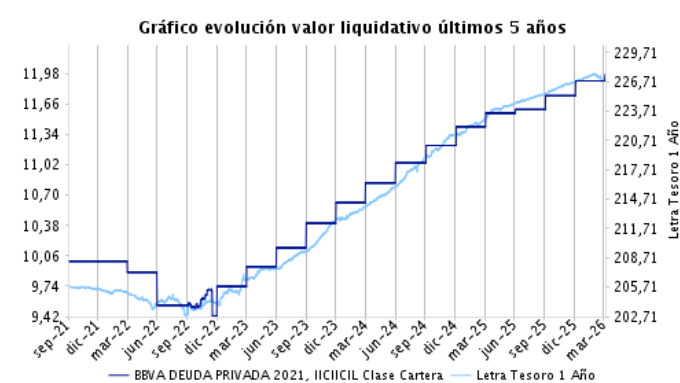
2.2.3 Ratio total de gastos (% sobre patrimonio medio)

Table with 6 columns: Ratio total de gastos, Clase, Acumulado 2026, Anual (2025, 2024, 2023, 2021). Rows for Cartera and A classes.

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.

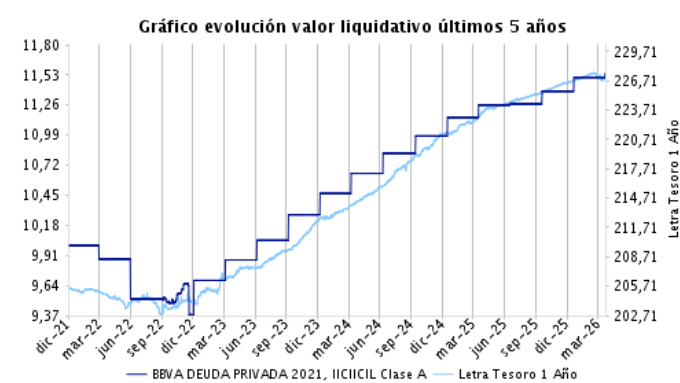
Clase BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL Clase Cartera

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Clase BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL Clase A

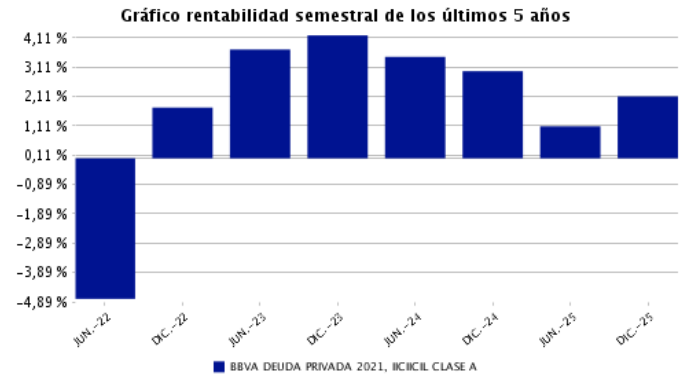
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los 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), 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, % variación respecto fin período anterior. Rows include PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR, various income and expense items, and PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL.

3. Inversiones financieras

- Fondos de Deuda Privada 91,7%
- Fondos de Loans 2,4%
- Fondos de Renta Fija a corto plazo y liquidez 5,9%

4. Hechos Relevantes

Table with 3 columns: Hecho, Sí, NO. Row: a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.

Table with 3 columns: Hecho, Sí, NO. Rows b-j: Reanudación de suscripciones, Reembolso de patrimonio, Endeudamiento superior al 5%, etc.

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

Table with 3 columns: Hecho, Sí, NO. Rows a-j: Participes significativos, Modificaciones de relevancia, Gestora y depositario, etc.

Table with 2 columns: Hecho, Al final del período. Rows k-m: Endeutament mitjà, patrimoni afectat, patrimoni vinculat.

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 0,00 euros, lo que supone un 0,0000 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la primera mitad de 2026, el entorno de la deuda privada 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.

En el mercado de crédito, este escenario macroeconómico y geopolítico ha provocado que se detenga la tendencia bajista que venían experimentando los diferenciales (spreads) de crédito. Asimismo, los mercados de deuda privada han mostrado una elevada selectividad debido a la aparición de tensiones estructurales en sectores clave tras el lanzamiento de los últimos modelos de Inteligencia Artificial.

revisar la solvencia a largo plazo y las tesis de negocio de muchas compañías tradicionales de software, incrementando la cautela de los acreedores, lo que ha llevado a los fondos de deuda privada realizando ajustes a la baja en la valoración de sus carteras de préstamos de este sector.

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 de 2026 no hemos realizado nuevos compromisos de inversión en fondos de deuda privada y hemos continuado desembolsando dinero en los fondos de deuda privada subyacentes a medida que nos hacían llamadas de capital. Para atender estas llamadas de capital hemos reembolsado parte de la cartera líquida transitoria que tenemos de fondos de renta fija a corto plazo y activos monetarios, así como parte de los fondos de loans.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio de la clase BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL Clase Cartera ha disminuido un 0,68% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 0,29%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,00%.

El patrimonio de la clase BBVA DEUDA PRIVADA 2021, IICIICIL Clase A ha disminuido un 0,92% 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.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2026 se ha desembolsado en fondos subyacentes de deuda privada hasta un acumulado total de €155 millones, lo que ha permitido recibir distribuciones de estos fondos con los que hemos podido realizar hasta doce devoluciones de los inversores por un valor total acumulado de €63 millones.

Para atender los desembolsos en los fondos de deuda privada subyacentes mantenemos una exposición a fondos de renta fija a corto plazo y activos monetarios de 7,5 millones de euros y hemos reducido a 3 millones de euros en los fondos de Loans, que son también activos de renta fija a tipo flotante. La cartera de fondos de deuda privada que estamos construyendo supone ya una exposición a más de 500 préstamos con una rentabilidad media esperada por encima del 8% (con un diferencial sobre índice de referencia medio del 6,5%).

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.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La cartera de fondos de deuda privada se está comportando bien y está sometida a un posible riesgo de crédito de las empresas deudoras. No hay prácticamente riesgo de tipos de interés dado que la inmensa mayoría de los préstamos concedidos se realizan a tipo flotante. No observamos de momento repunte de tasas de incumplimiento por parte de las empresas deudoras.

El ratio de pérdida sigue siendo mínimo o nulo en la mayoría de los fondos que componen nuestra cartera. Por otra parte, los fondos de Loans que tenemos en cartera han tenido un comportamiento favorable en lo que llevamos de año.

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.

Los tipos de interés en EE. UU. se mantienen en niveles elevados en comparación con las últimas dos décadas, mientras que el reciente incremento de tipos en la Eurozona anticipa un escenario prolongado de tipos altos. Esta coyuntura seguirá beneficiando la rentabilidad de la cartera de deuda privada y préstamos (loans) del fondo, dado que la mayoría de estos activos cuentan con cupones variables estructurados mediante un diferencial sobre los índices de referencia.

Tras unos años de poca actividad de M&A, esperamos ver una aceleración de nuevas operaciones de compraventa que conlleven a la refinanciación de los préstamos de las compañías, acelerando por tanto las distribuciones a los partícipes durante el próximo año.