

BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024, FIL

Nº Registro CNMV: 124

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** Deloitte Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-**Grupo Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900108598

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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

Política de inversión: 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 coinversiones 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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	13.732.839,39	1.314	EUR	0,00	48000 EUR	NO	145.262	143.684	100	
CLASE CARTERA	7.936.489,52	501	EUR	0,00	48000 EUR	NO	84.629	83.498	100	
CLASE P	400.083,76	4	EUR	0,00	1000000 EUR	NO	4.243	4.193	100	

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2025	2024	20__
CLASE A	EUR			31-03-2026	10,5777		10,4590	10,0000	
CLASE CARTERA	EUR			31-03-2026	10,6632		10,5207	10,0000	
CLASE P	EUR			31-03-2026	10,6062		10,4796	10,0000	

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER A	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	Año t-3	Año t-5
	1,13	2,65	0,00		

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

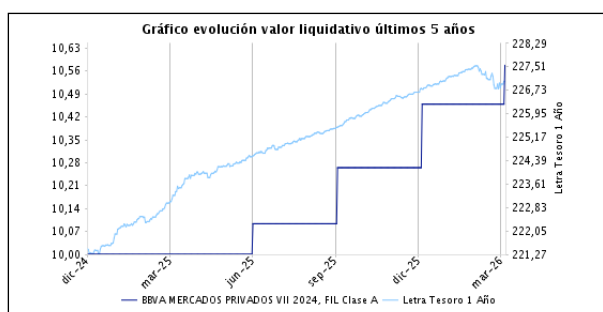
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

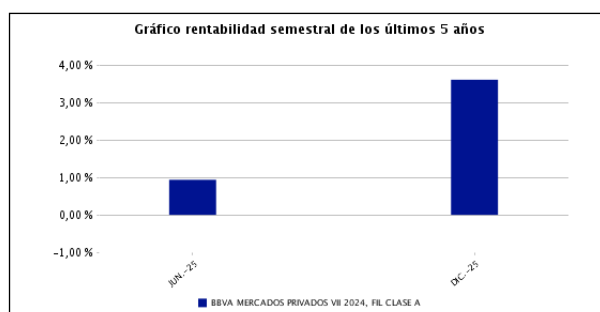
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	1,01	0,00		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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



CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	Año t-3	Año t-5
	1,35	3,03	0,00		

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

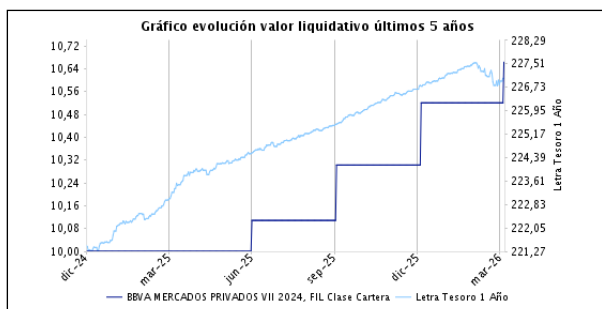
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

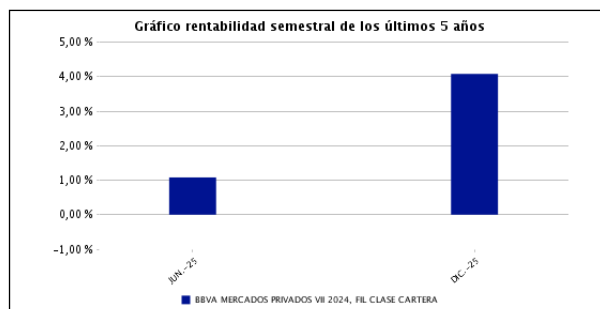
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,44	0,00		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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



CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	Año t-3	Año t-5
	1,21	2,77	0,00		

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

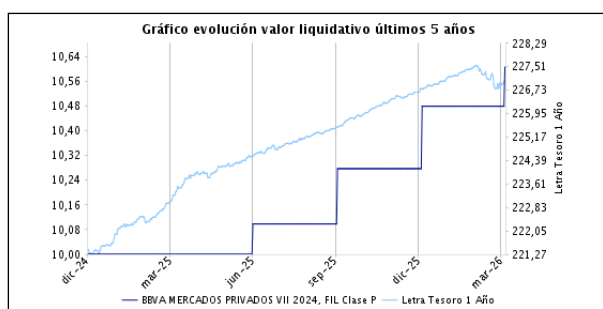
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

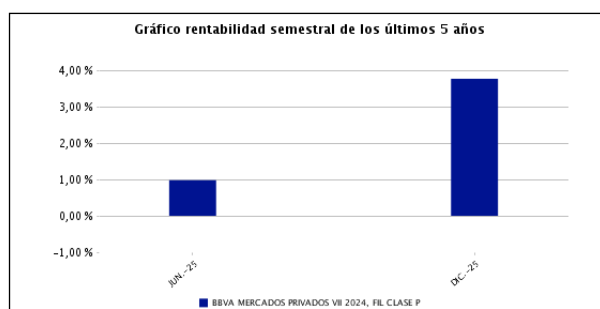
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,81	0,00		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	234.347	100,09	230.802	99,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	234.347	100,09	230.802	99,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.269	0,54	1.266	0,55
(+/-) RESTO	-1.483	-0,63	-693	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	234.134	100,00 %	231.375	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	231.375	226.895	231.375	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,85	2,70	1,85	-29,00
(+) Rendimientos de gestión	1,53	2,35	1,53	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,32	0,35	0,32	-5,46
- Comisión de gestión	0,29	0,30	0,29	-0,28
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	234.134	231.375	234.134	

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

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de 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 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 a 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. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 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.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)