

BBVA MERCADOS PRIVADOS VII 2024 FIL

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Estimado/a partícipe:

Nos complace enviarle el Informe Semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2025 de su/s fondo/s de inversión.

Nº Registro de la CNMV: 0124

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

Grupo Gestora: BBVA

Fondo por compartimentos: No

Depositario: BBVA

Grupo Depositario: BBVA

Auditor: ERNST&YOUNG, S.L.

Rating Depositario: A-

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: 2024-10-18

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: . 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 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

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

Datos generales

Clase	Nº de participaciones	Nº de partícipes	Divisa	Beneficios Brutos Distribuidos por participación	Inversión mínima	Distribuye dividendos
Clase A	13.737.841,83	1.316	EUR	0.00	48.000	0
Clase Cartera	7.936.489,52	500	EUR	0.00	48.000	0
Clase P	400.083,76	4	EUR	0.00	1.000.000	0

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase A	EUR	141.016			
Clase Cartera	EUR	81.767			
Clase P	EUR	4.112			

Valor liquidativo de la participación*

Clase	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo		Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	Año t-1	Año t-2
Clase A	EUR			2025-09-30	10,26			
Clase Cartera	EUR			2025-09-30	10,30			
Clase P	EUR			2025-09-30	10,28			

*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

Table with 12 columns: Clase, Sistema de imputación, Periodo, % efectivamente cobrado, Acumulado, Base de Cálculo, Comisión de depósito, % efectivamente cobrado, Acumulado, Base de Cálculo. Rows include Clase A, Clase Cartera, and Clase P.

Comportamiento
A) Individual Divisa: EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 7 columns: Acumulado año t-actual, Con último VL estimado, Con último VL definitivo, Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5. Row: Rentabilidad IIC.

Medidas de riesgo (%)

Table with 9 columns: Acumulado año t-actual, Último trim (0), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), Anual (Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5). Rows: Volatilidad (II) de: Valor liquidativo, VaR histórico (III).

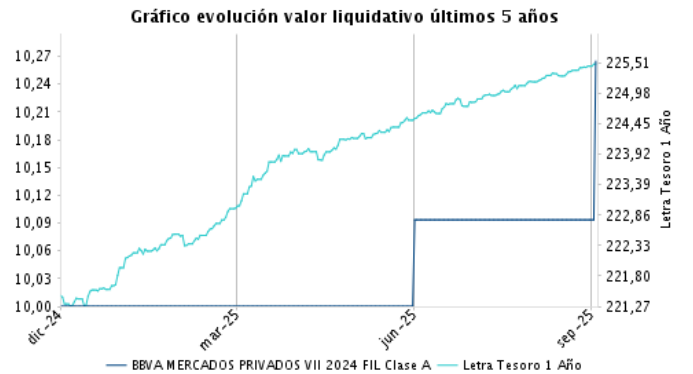
(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(III) VaR histórico: Indica lo máximo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

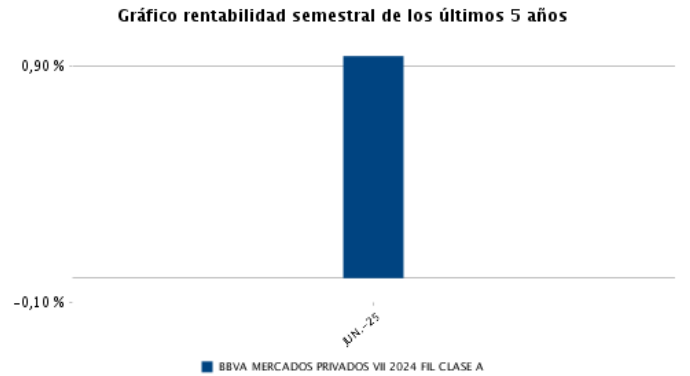
Table with 9 columns: Acumulado año t-actual, Último trim (0), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), Anual (Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5). Row: Ratio total de gastos.

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



A) Individual Divisa: EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 7 columns: Acumulado año t-actual, Con último VL estimado, Con último VL definitivo, Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5. Row: Rentabilidad IIC.

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

Medidas de riesgo (%)

Table with 9 columns: Acumulado año t-actual, Último trim (0), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), Anual (Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5). Rows: Volatilidad (II) de: Valor liquidativo, VaR histórico (III).

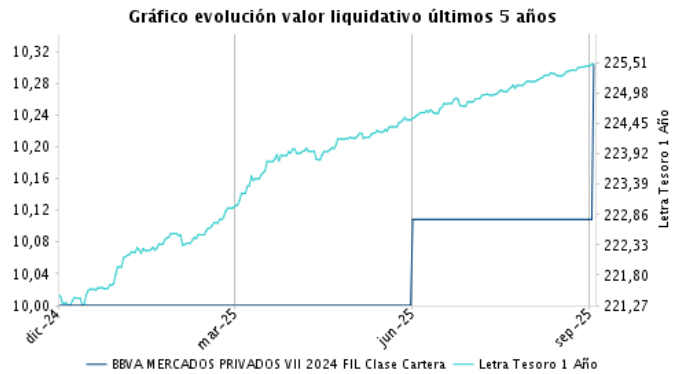
(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(III) VaR histórico: Indica lo máximo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

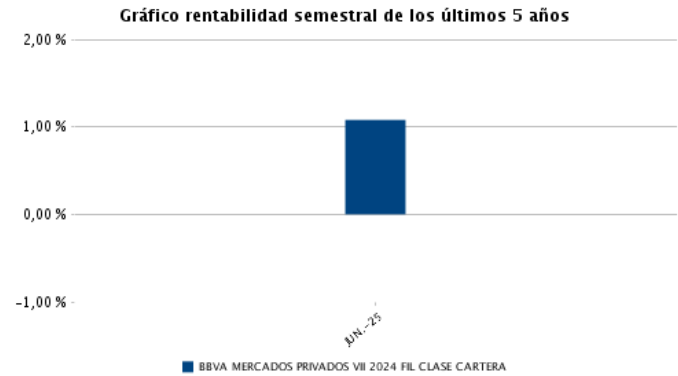
Table with 9 columns: Acumulado año t-actual, Último trim (0), Trimestral (Trim-1, Trim-2, Trim-3), Anual (Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5). Row: Ratio total de gastos.

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



A) Individual Divisa: EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 6 columns: Rentabilidad IIC, Acumulado año t-actual, Con último VL estimado, Con último VL definitivo, Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5. The value for Rentabilidad IIC is 2.77.

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

Medidas de riesgo (%)

Table with 10 columns: Volatilidad (II) de: Valor liquidativo, VaR histórico (III), Acumulado año t-actual, Último trim (0), Trimestral Trim-1, Trim-2, Trim-3, Anual Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5. Values are provided for each metric.

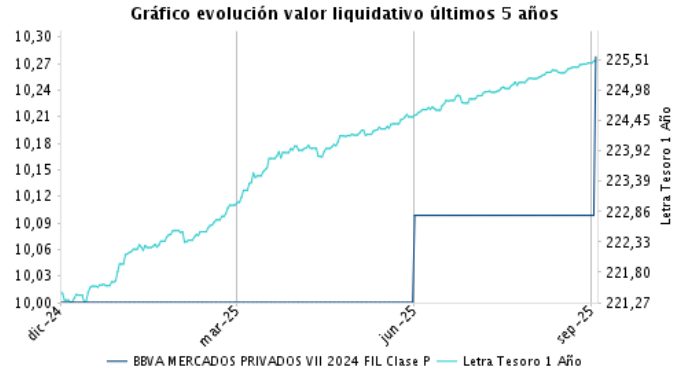
(II) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad, mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Solo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(III) VaR histórico: Indica lo máximo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

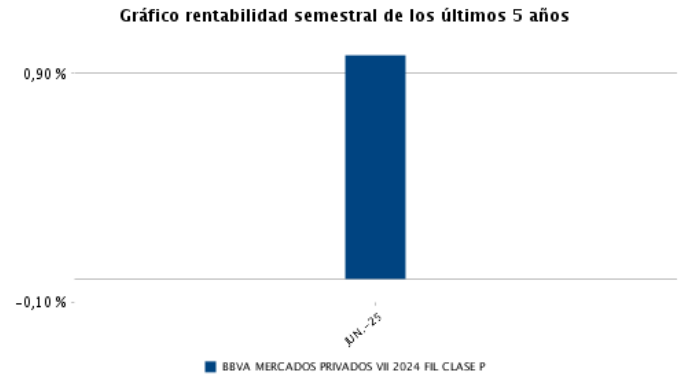
Table with 10 columns: Ratio total de gastos, Acumulado año t-actual, Último trim (0), Trimestral Trim-1, Trim-2, Trim-3, Anual Año t-1, Año t-2, Año t-3, Año t-5. The value for Ratio total de gastos is 0.81.

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



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.

Estado de variación patrimonial

Table with 5 columns: PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR), % sobre patrimonio medio Variación del periodo actual, Variación del periodo anterior, Variación acumulada anual, % variación respecto fin periodo anterior. Rows include various financial metrics and their changes.

3. Inversiones financieras

- Private Equity Buyouts: 57%
- Deuda Privada: 13%
- Private Equity Infraestructuras: 16%
- Private Equity Venture Capital: 7%
- Inversiones Líquidas: 7%

4. Hechos Relevantes

Table with 3 columns: Event description, SI, NO. Rows include: a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos, b. Reanudación de suscripciones/reembolsos, c. Reembolso de patrimonio significativo, d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio, e. Sustitución de la sociedad gestora, f. Sustitución de la entidad depositaria, g. Cambio de control de la sociedad gestora, h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo, i. Autorización del proceso de fusión, j. Otros hechos relevantes.

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

Table with 3 columns: Event description, SI, NO. Rows include: a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo, b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento, c. Gestora y el depositario son del mismo grupo, d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores, e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo, f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo, g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo, h. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas, i. Otras informaciones u operaciones vinculadas. Includes a summary row 'Al final del periodo'.

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 segunda mitad del año, la inestabilidad política y las dudas sobre los aranceles que marcaron el inicio de 2025 se han estabilizado. Los mercados se han adaptado a las nuevas políticas comerciales, lo que ha permitido un entorno de mayor calma y confianza para los inversores. La economía global sigue creciendo de forma pausada pero constante, alejando los temores de recesión.

Esta situación de mayor calma junto con una inflación bajo control, ha permitido que se confirmen las bajadas de los tipos de interés en Estados Unidos. En los mercados privados estas bajadas de tipos, aunque con cierto demora, esperamos que se transmitan en un aumento de las valoraciones (al disminuir el coste de adquisición y financiación de las compañías) y una reactivación del M&A que ayude a dar salida a las inversiones de los fondos más antiguos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre únicamente se realizó un traspaso de clases dentro del fondo Hamilton Lane SCOPE, para acogerse a la nueva clase de acumulación lanzada por la gestora, evitando así tener que reinvertir las distribuciones realizadas cada trimestre.

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 1,70% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 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 1,92% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 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 1,77% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 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.

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: 3 fondos multiactivos, un fondo de private equity, un fondo de deuda privada, un fondo de infraestructuras y un fondo de venture capital. La exposición máxima a un único fondo es del 19,1% y no descartamos hacer ajustes en los porcentajes actuales en el futuro dependiendo de la evolución de los fondos subyacentes y de nuevas oportunidades de inversión que vayamos identificando.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

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.

Adicionalmente y de forma reducida (15% del fondo) tenemos riesgo de tipo de cambio, al estar uno de los fondos denominado en USD sin cubrir divisa. De cara a la finalización de la vida del fondo dentro de 5 años aproximadamente, tendremos que ordenadamente desinvertir en ese plazo

la cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de las sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio, ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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.

Durante 2025 el fondo no ha soportado gastos de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La bajada de los tipos de interés y la estabilidad económica crean un entorno propicio para que las empresas crezcan y generen beneficios, por lo que esperamos que el fondo mantenga una evolución positiva en los próximos meses.

Además, el fondo se ha invertido con el objetivo de conseguir una amplia diversificación tanto geográfica (53% EE.UU., 36% Europa y 9% Asia y 2% resto del mundo), como sectorial (entre otros sectores 25% Tecnologías de la información, 21% Industrial y 16% Salud) y también por clase de activo, lo que permite tener distintas fuentes de rentabilidad-riesgo en cartera

10. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivación variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la

gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable podrá estar sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones. Como en el caso anterior, estas reglas podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2025 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo para incluir algunos ajustes.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 13.527.431 euros; remuneración variable: 6.193.968 euros; y el número de beneficiarios han sido 212, de los cuales 193 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2025, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 559.368 euros de retribución fija y 230.509 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.863.014 euros de retribución fija y 1.059.604 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

No aplica

*Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos.

Este informe no constituye una oferta para comprar participaciones del fondo. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.bbvaassetmanagement.com y en la CNMV."