

BBVA OPEN TO PARTNERS GROUP MERCADOS PRIVADOS IX, 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: 0140
Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT S.A., S.G.I.I.C. Depositario: 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: 2025-11-07

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

El FIL persigue rentabilidades a medio y largo plazo a través de la inversión en fondos gestionados por Partners Group. El FIL no tiene índice de referencia (fondo de gestión activa). El FIL 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 FIL atender suscripciones y reembolsos con la periodicidad establecida sin generar conflictos de interés entre los partícipes.

Operativa en Instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. 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.

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	10.000,00	0	EUR	0,00	50.000	0
Clase Cart	10.000,00	0	EUR	0,00	50.000	0
Clase S	10.000,00	0	EUR	0,00	1	0

Patrimonio (en miles de euros)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase A	EUR	101			
Clase Cart	EUR	101			
Clase S	EUR	101			

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	10,06			
Clase Cart	EUR			2025-09-30	10,06			
Clase S	EUR			2025-09-30	10,06			

*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 11 columns: Clase, Sistema de imputación, % efectivamente cobrado (Periodo, Acumulado), Base de Cálculo, Comisión de depositario % efectivamente cobrado (Periodo, Acumulado), Base de Cálculo. Rows include Clase A, Clase Cart, and Clase S.

Comportamiento

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 7 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. Includes a descriptive note for Rentabilidad IIC.

Medidas de riesgo (%)

Table with 9 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).

(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: 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). Includes descriptive notes for the ratio.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

A) Individual Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 7 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. Includes a descriptive note for Rentabilidad IIC.

Medidas de riesgo (%)

Table with 9 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).

(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: 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). Includes descriptive notes for the ratio.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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

	Acumulado		Anual			
	año					
	Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0.00	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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (II) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
VaR histórico (III)	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.

Ratio total de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año t-actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos	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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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		100,00
* Cartera interior		0,00		100,00
* Cartera exterior		0,00		100,00
* Intereses de la cartera de inversión		0,00		100,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio		0,00		100,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	303	100,33		100,00
(+/-) RESTO	-1	-0,33		100,00
TOTAL PATRIMONIO	302	100,00		100,00

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

Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)				
± Suscripciones/reembolsos (neto)				
- Beneficios brutos distribuidos				
± Rendimientos netos				
(+) Rendimiento de gestión				
+ Intereses	0.00		0.00	0.00
+ Dividendos	0.00		0.00	0.00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0.00		0.00	0.00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0.00		0.00	0.00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0.00		0.00	0.00
± Resultados en derivados (realizadas o no)	0.00		0.00	0.00
± Resultados en IIC (realizados o no)	0.00		0.00	0.00
± Otros resultados	0.00		0.00	0.00
± Otros rendimientos	0.00		0.00	0.00
- Comisión de gestión				
- Comisión de depositario	0.00		0.00	0.00
- Gastos por servicios exteriores	0.00		0.00	0.00
- Otros gastos de gestión corriente	0.00		0.00	0.00
- Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0.00		0.00	0.00
+ Comisiones retrocedidas	0.00		0.00	0.00
+ Otros ingresos	0.00		0.00	0.00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	302.000,00		302.000,00	

3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO _____ CANTIDAD _____

CCIBANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. 300851,53
301218,09

4. Hechos Relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X

Table with 2 columns: SI, NO. Rows include: 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 2 columns: 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 sub-table for k, l, m percentages.

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 el ejercicio 2025, la visión de la Gestora sobre los mercados financieros no ha tenido un impacto directo en la gestión del fondo, dado que el vehículo se ha encontrado en una fase previa a su apertura comercial. Al no haber captado patrimonio ni realizado inversiones, la evolución de los mercados no ha condicionado la valoración del Fondo. No obstante, la Gestora ha mantenido un seguimiento constante de la coyuntura macroeconómica para definir el momento óptimo de inicio de la operativa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

No se han adoptado decisiones de inversión durante el periodo de referencia. La actividad del Fondo ha sido puramente administrativa y técnica, centrada en el mantenimiento del vehículo en los registros oficiales. Al cierre del ejercicio (31/12/2025), el Fondo no se encontraba abierto a comercialización, por lo que no ha recibido suscripciones de partícipes y, consecuentemente, no se ha procedido a la implementación de la política de inversión definida en el folleto explicativo.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

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 ejercicio 2025, el Fondo no ha iniciado su andadura operativa en los mercados. A fecha de cierre (31/12/2025), no se encontraba abierto a comercialización, y como consecuencia, no ha realizado inversiones de ninguna naturaleza durante el periodo de referencia.

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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

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

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.

Las perspectivas de actuación del fondo para el próximo ejercicio están supeditadas a la apertura efectiva del periodo de comercialización. Una vez se produzca la entrada de patrimonio mediante suscripciones, la actuación previsible del fondo será la ejecución de su estrategia de inversión conforme a lo establecido en el folleto. La Gestora monitorizará el entorno de mercado para realizar un despliegue de capital ordenado que busque cumplir con el objetivo de rentabilidad/riesgo del FIL, priorizando la búsqueda de oportunidades en activos específicos, según las condiciones vigentes en el momento del inicio de la operativa.

*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."

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.

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

“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.”