

BBVA Capital Privado, FCR

Informe Trimestral de Actividad y Valoración a 30 de Septiembre 2017

Fecha publicación de informe: Enero 2018

A decorative horizontal bar at the bottom of the page, consisting of several horizontal stripes in various shades of blue, ranging from a very light blue at the bottom to a dark blue at the top.

Aviso Legal

El presente documento contiene información sobre el Fondo de Capital Riesgo BBVA Capital Privado FCR, de Régimen Común, inscrito en CNMV con fecha 22/11/06. BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. ha adoptado todas las medidas necesarias para que la información aquí reflejada sea cierta y rigurosa y para que ningún hecho relevante haya sido omitido de manera que pueda dar lugar a valoraciones o evaluaciones equivocadas. Cierta información que contiene esta presentación ha sido obtenida de fuentes ajenas a BBVA Gestión. BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. no asume responsabilidad sobre la exactitud de esta información.

La presente documentación tiene carácter meramente informativo y no constituye, ni puede interpretarse, como una oferta, invitación o incitación para la suscripción del Fondo, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Cualquier decisión de suscripción deberá basarse en la documentación legal de BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR. Ninguna persona/entidad que reciba este documento debería adoptar su decisión de inversión sin recibir un asesoramiento previo de carácter legal, fiscal y financiero particularizado a tenor de sus circunstancias personales.

Los productos, opiniones, estimaciones o estrategias de inversión que se expresan en la presente declaración se refieren a la fecha que aparece en el mismo y por tanto, pueden, con posterioridad a dicha fecha, verse modificados y/o afectados por riesgos e incertidumbres que afecten a los productos y a la situación del mercado, sin que BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. se obligue a revisar las opiniones, estimaciones o estrategias de inversión expresadas en este documento.

Los datos sobre Entidades de Capital Riesgo que pueda contener el presente documento pueden sufrir modificaciones o cambiar sin previo aviso. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen, predisponen o condicionan rentabilidades futuras. Las inversiones de las Entidades de Capital Riesgo están sujetas a fluctuaciones de los mercados y otros riesgos inherentes a sus inversiones.

La presente documentación y la información contenida en la misma no sustituye ni modifica la contenida en la documentación legal de BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR. En caso de discrepancia entre este documento y dicha documentación, prevalecerá ésta última.

Está expresamente prohibida la publicación, copia o reproducción (total o parcial) de este documento o su envío o revelación (total o parcial) a cualquier persona/entidad.

Índice

- 1 Datos Generales**
- 2 Términos y condiciones BBVA Capital Privado FCR**
- 3 Situación de la inversiones**
- 4 Estados financieros**
- 5 Compañías en cartera**
- 6 Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil**
- 7 Distribuciones a partícipes**

Datos Generales

Constitución

BBVA Capital Privado, FCR (en adelante el Fondo) es un Fondo de Entidades de Capital Riesgo gestionado por BBVA Asset Management. El Fondo se constituyó el 22/11/2006 con una duración ilimitada y figura inscrito en el registro de la CNMV desde el 4 de diciembre de 2006, con el número 69, código ISIN ES0180660039 y CIF V84922764.

Política de inversión

El vehículo tiene el objetivo de construir una cartera diversificada de entidades de capital riesgo centrados en los segmentos de buyouts y capital expansión, que operen mayoritariamente en el mercado europeo y con especial atención al mercado español.

Marco normativo

El Fondo se regulará por lo previsto en su Folleto informativo, Reglamento de gestión, por lo previsto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Patrimonio Total Comprometido

El cierre definitivo del proceso de comercialización fue el 22 de mayo de 2007. El Patrimonio Total Comprometido ascendió a € 123.228.840, totalmente suscrito y desembolsado, dividido en 12.322.884 participaciones nominativas de €10 de valor de emisión inicial cada una.

Admisión a negociación (MAB)

BBVA Capital Privado, FCR es el primer fondo de capital riesgo admitido a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). Las participaciones comenzaron a negociarse el 27 de junio de 2007 a un precio inicial de € 10 por participación.

Valoración patrimonial y valor liquidativo

A 30 de septiembre 2017, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 48,2 millones y el valor unitario por participación (valor liquidativo) es de € **20,26**.

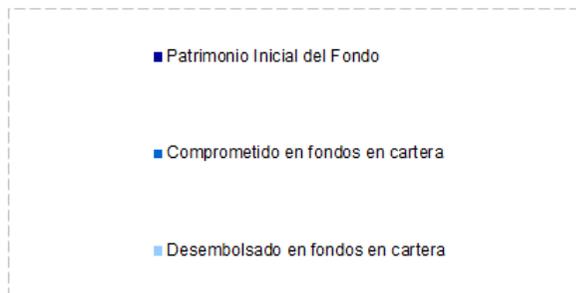
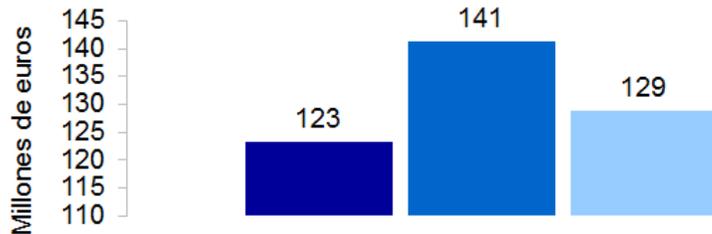
Términos y condiciones BBVA Capital Privado

Compromisos de inversores	€ 123.228.840
Fecha de constitución	22/11/06
Mercado organizado en el que cotizan las participaciones	Mercado Alternativo Bursátil (MAB) http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/marcos.htm
Fecha admisión a cotización en MAB	27/06/07 (Ticker: CAPRI)
Periodo de compromisos	5 años, prorrogable uno más
Horizonte temporal	12 años + 1 +1
Importe mínimo de inversión	€ 50.000
Comisión de gestión	1,5% anual sobre el patrimonio
Comisión de éxito	5,0% de todos los rendimientos y plusvalías netas de cada una de las inversiones
Retorno preferente	8,0% rentabilidad neta acumulada anual
Nº de fondos objetivo de inversión	Entre 8 y 15 fondos (Se han realizado inversiones en 11 fondos)
Diversificación/Concentración	Máximo 20% en una misma inversión
Diversificación/Geográfica	Europa (especial atención al mercado español)

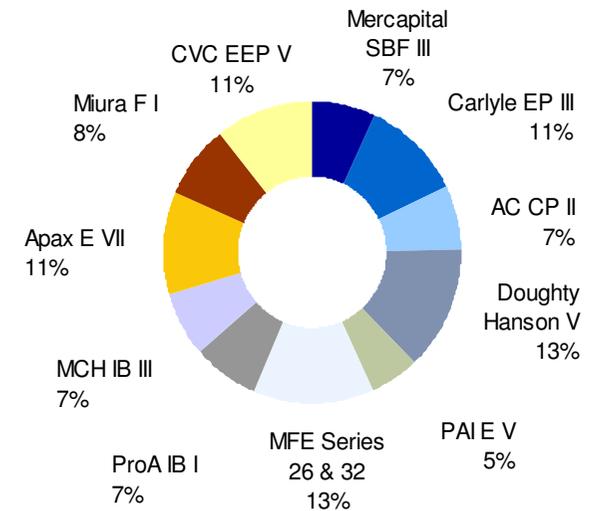
Situación de las inversiones

Actividad del Fondo

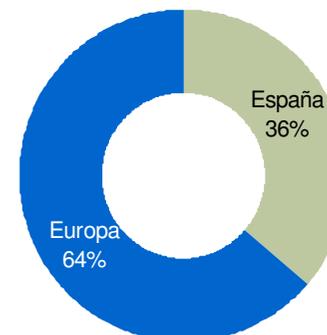
Se han firmado compromisos de inversión con 11 fondos. Los compromisos firmados ascienden a un total de € 141,4 millones, de los que se han desembolsado, a 30 de septiembre 2017, € 129 millones. De los 11 compromisos firmados, uno (MFE) se ha liquidado y mantenemos 10 inversiones en cartera.



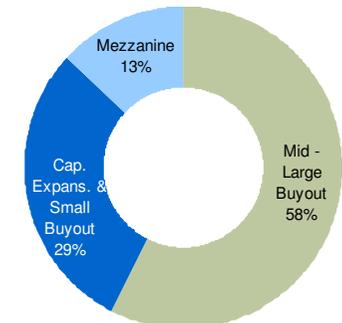
Distribución de los compromisos / inversiones



Domicilio de los fondos subyacentes



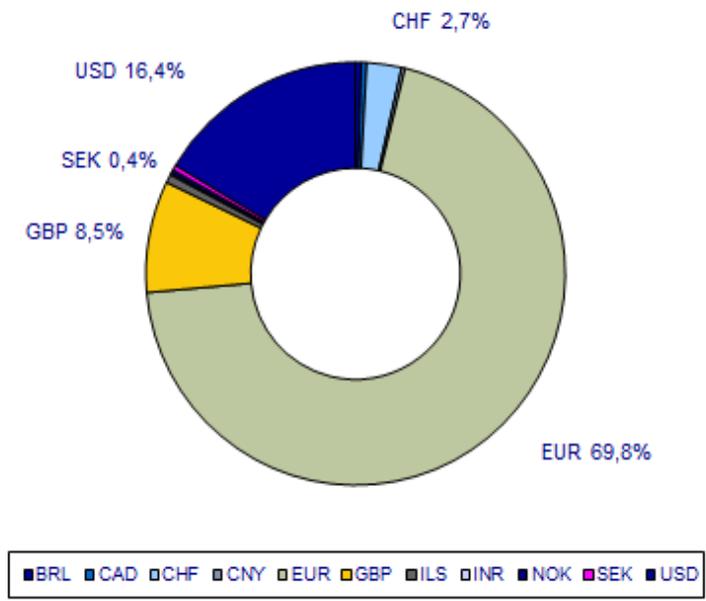
Estrategia de inversión de los fondos subyacentes



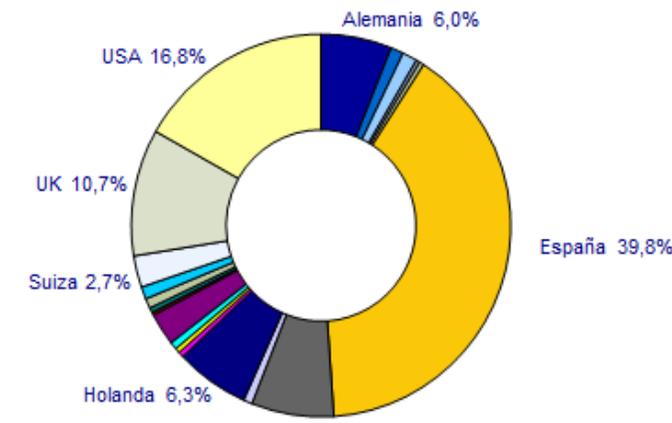
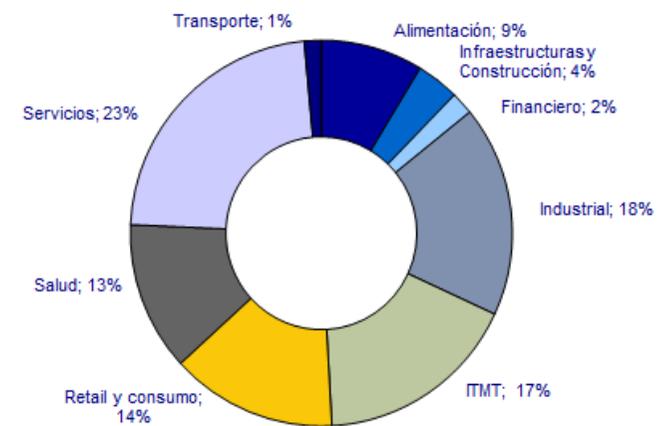
Situación de las inversiones

Inversión inicial en compañías por divisa

El 95% de las inversiones se han realizado en EUR, USD y GBP de acuerdo a la distribución presentada en el gráfico. El resto de las inversiones está repartido en otras 7 divisas, siendo las más importantes el CHF.



Distribución de la inversión inicial en compañías por industria y por país



■ Alemania	■ Bélgica	□ Brasil	■ Canadá	□ China
■ España	■ Francia	□ Grecia	■ Holanda	■ India
■ Irlanda	■ Israel	■ Italia	■ Noruega	■ Portugal
■ República Checa	■ Suecia	□ Suiza	□ UK	□ USA

Situación de las inversiones

Los compromisos firmados con entidades de capital riesgo ascienden a € 141,4 millones que representan un 114,7% del Patrimonio Total Comprometido por inversores en BBVA Capital Privado, FCR, por importe de € 123.288.840.

Los desembolsos realizados a 30 de septiembre 2017 en los fondos subyacentes en cartera ascienden a € 129,4 millones, que representan el 91,5% de los compromisos firmados con ellos y con los que han invertido en 139 compañías.

Datos en euros, a 30 de septiembre 2017

Fondos en cartera	Fecha compromiso	Comprometido en fondos en cartera	%*	Inversiones en compañías	Desembolsado en fondos en cartera	%**	Distribuciones recibidas
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	29-nov-06	10.000.000	8%	8	9.684.362	96,8%	3.742.683
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	22	12.332.495	82,2%	21.723.773
AC Capital Premier II, FCR	6-mar-07	10.000.000	8%	7	7.729.760	77,3%	5.670.998
Doughty Hanson & Co V, LP	30-abr-07	18.900.000	15%	8	16.755.758	88,7%	18.147.292
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7.500.000	6%	11	6.969.398	92,9%	10.604.370
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10.000.000	8%	7	8.495.542	85,0%	8.069.355
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	6	9.241.594	92,4%	9.836.840
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	33	14.887.500	99,3%	18.173.058
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	7	10.060.928	87,5%	13.433.015
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	30	14.785.765	98,6%	22.356.797
Total fondos de capital privado		122.900.000	99,7%	139	110.943.102	90,3%	131.758.181
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	21-nov-07	18.500.000	15%	-	18.501.201	100%	9.385.649
Total inversiones de BBVA Capital Privado		141.400.000	114,7%	139	129.444.303	91,5%	141.143.830

(*) En porcentaje sobre patrimonio comprometido por inversores en BBVA Capital Privado FCR de 123.288.840 Euros.

(**) En porcentaje sobre el compromiso firmado en cada fondo subyacente.

Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

La tabla siguiente muestra el resumen de los desembolsos efectuados en los distintos fondos en cartera, las distribuciones recibidas, su valoración a 30 de septiembre 2017 y las plusvalías o minusvalías correspondientes en cada inversión.

Datos en euros, a 30 de septiembre 2017

Fondos en cartera	Desembolsado en fondos en cartera	%**	Distribuciones recibidas	Valoración	%	Ganancia / Pérdida	Rentabilidad (xveces)
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	9.684.362	96,8%	3.742.683	4.332.685	9,09%	(1.608.994)	0,83x
Carlyle Europe Partners III, LP	12.332.495	82,2%	21.723.773	3.425.920	7,19%	12.817.198	2,04x
AC Capital Premier II, FCR	7.729.760	77,3%	5.670.998	3.424.068	7,18%	1.365.306	1,18x
Doughty Hanson & Co V, LP	16.755.758	88,7%	18.147.292	5.269.810	11,05%	6.661.344	1,40x
PAI Europe V, LP	6.969.398	92,9%	10.604.370	2.812.400	5,90%	6.447.372	1,93x
ProA Iberian Buyout I, FCR	8.495.542	85,0%	8.069.355	9.785.484	20,52%	9.359.297	2,10x
MCH Iberian Buyout III, FCR	9.241.594	92,4%	9.836.840	3.419.027	7,17%	4.014.273	1,43x
Apax Europe VII, LP	14.887.500	99,3%	18.173.058	4.481.439	9,40%	7.766.997	1,52x
Miura Fund I, FCR	10.060.928	87,5%	13.433.015	2.828.745	5,93%	6.200.832	1,62x
CVC European Equity Partners V, LP	14.785.765	98,6%	22.356.797	7.901.505	16,57%	15.472.537	2,05x
Total fondos de capital privado	110.943.102	90,3%	131.758.181	47.681.083	100%	68.496.162	1,62x
Mezzanine Finance Europe (MFE Series 26 & 32)	18.501.201	100%	9.385.649	-	0,00%	(9.115.552)	0,51x
Total inversiones de BBVA Capital Privado	129.444.303	91,5%	141.143.830	47.681.083	100%	59.380.610	1,46x

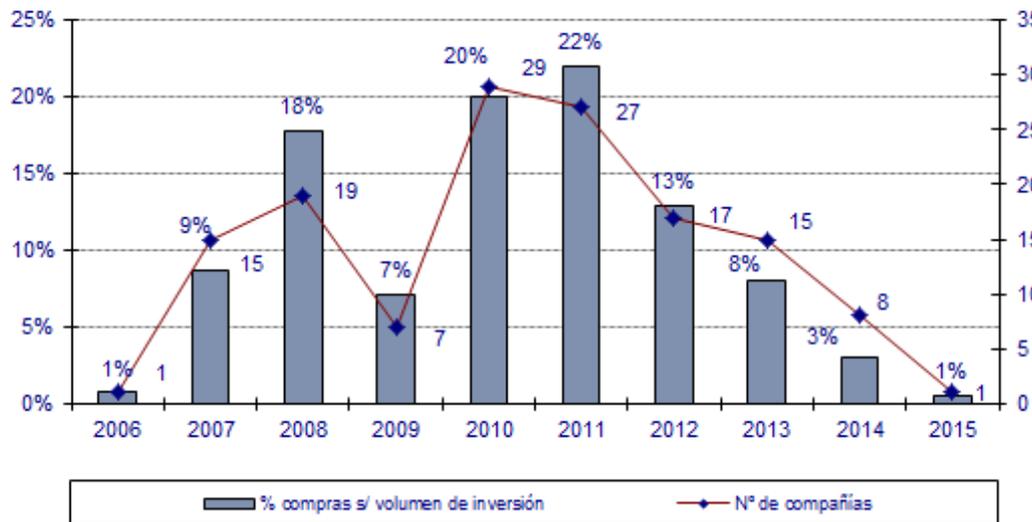
(**) En porcentaje sobre el compromiso firmado en cada fondo subyacente.

Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

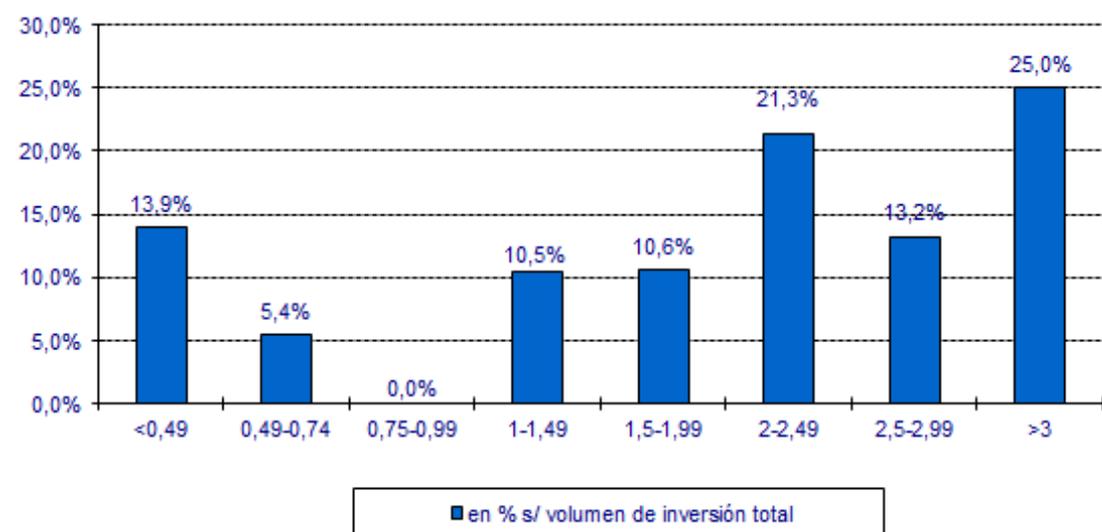
Los fondos en cartera han realizado en total 139 inversiones en compañías principales. El 66 % del importe ha sido invertido en compañías a partir del año 2010.

A cierre de septiembre 2017, el 80,6 % del importe invertido en compañías está valorado a una o más veces el coste de la inversión inicial y el 59,5 % a más de dos veces.

Distribución de la inversión en compañías por año de entrada



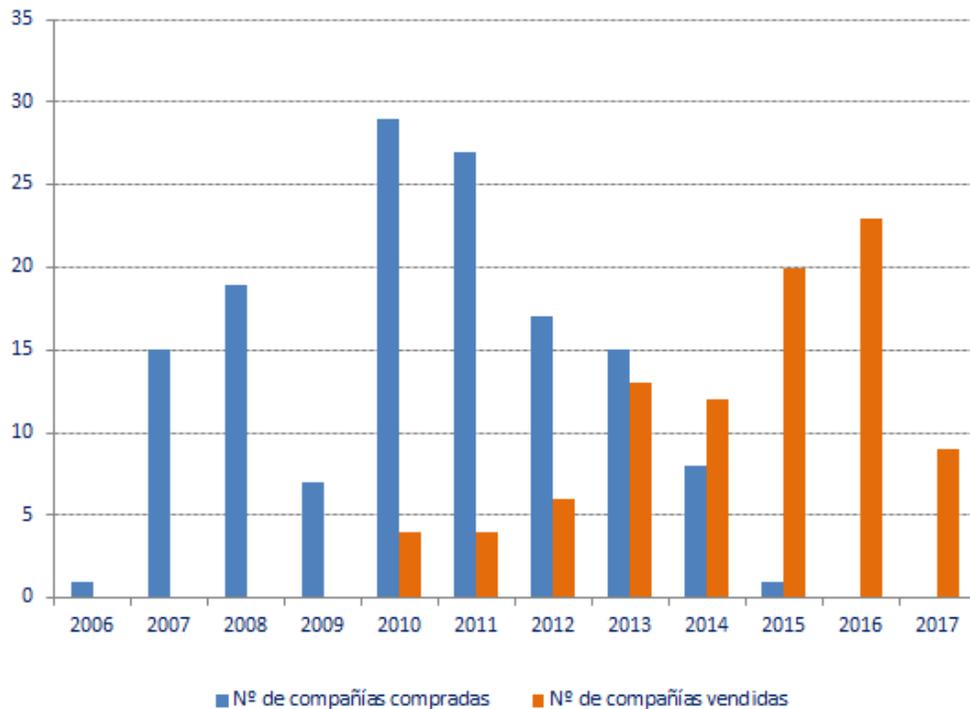
Distribución de la inversión en compañías por su valoración actual (veces el coste de la inversión)



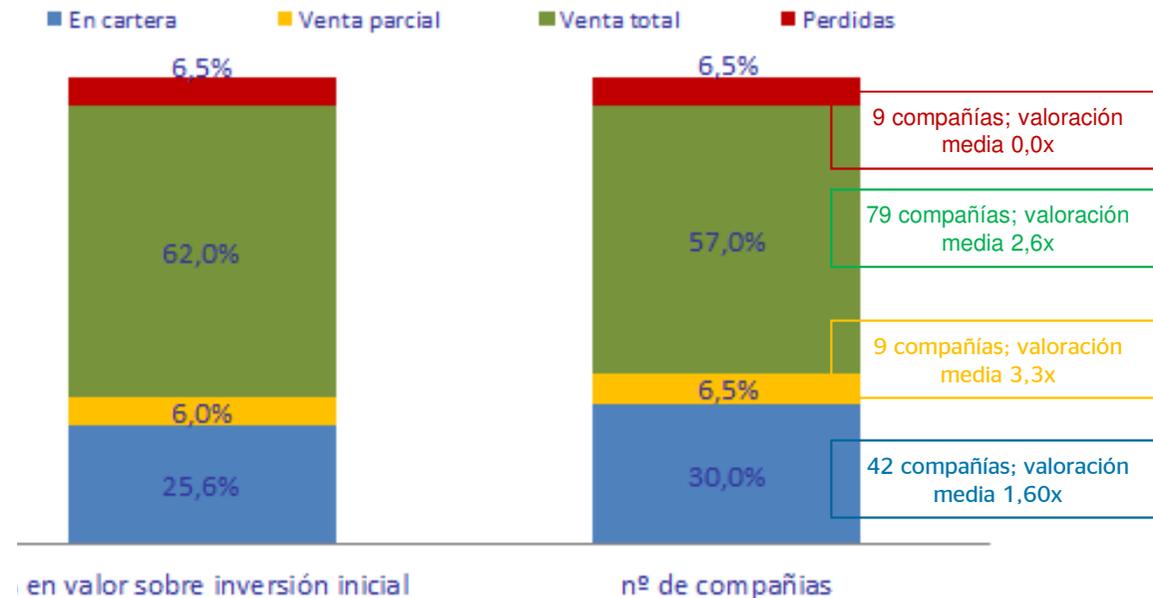
Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

A 30 de septiembre 2017, la valoración media de las 42 compañías que permanecen en cartera es de 1,6 veces la inversión. Adicionalmente, los fondos en cartera han vendido totalmente 79 compañías a una media de 2,6 veces la inversión y han realizado 9 ventas parciales de compañías a un múltiplo medio de 3,3 veces. Se han dado por perdidas 9 inversiones en compañías. La mayor parte de las ventas totales de compañías han sido a través de venta a socios industriales o a otros socios financieros.

Distribución anual de las inversiones y desinversiones en compañías



Situación de las inversiones en compañías



Estados Financieros: Balance a 30 de septiembre 2017

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	30-Sep-14	31-Dec-14	31-Mar-15	30-Jun-15	30-Sep-15	31-Dec-15	31-Mar-16	30-Jun-16	30-Sep-16	31-Dec-16	31-Mar-17	30-Jun-17	30-Sep-17
Datos en euros													
BALANCE													
Valoración de entidades de capital privado y otros activos a L/P	99.435.203	96.291.089	92.021.193	79.277.814	75.810.853	71.306.306	64.025.222	65.822.435	60.722.142	61.149.063	57.223.410	49.328.822	47.681.083
Inversiones financieras netas en capital privado y otros activos a L/P	99.435.203	96.291.089	92.021.193	79.277.814	75.810.853	71.306.306	64.025.222	65.822.435	60.722.142	61.149.063	57.223.410	49.328.822	47.681.083
Inversiones financieras a corto plazo	0	0	0	0	0	0	0						
Hacienda Pública deudora	274.696	480.224	1.127.313	1.143.361	74.720	74.720	0		629.321	1.055.122			
Deudores varios	5.325	0	329.638	11.578	5.789	0	-5.710	-11.421	-16.790		18.536	14.054	443.041
Caja y bancos	13.688.387	22.161.500	14.212.841	4.202.518	8.118.571	5.231.955	2.059.562	5.917.840	6.705.367	3.881.422	868.698	4.573.429	1.711.239
Activo circulante	13.968.408	22.641.723	15.669.792	5.357.457	8.199.079	5.306.675	2.053.852	5.906.420	7.317.897	4.936.544	887.234	4.587.483	2.154.280
Pérdidas de activos financieros disponibles para la venta						662.331							
Impuesto diferido						-27.966	-111.589	332.199			-961.656	-953.815	-866.693
TOTAL ACTIVO	113.403.611	118.932.812	107.690.985	84.635.271	84.009.933	77.247.346	65.967.485	72.061.054	68.040.039	66.085.607	57.148.988	52.962.490	48.968.670
Capital	87.623.621	87.623.621	75.031.936	49.507.801	49.507.801	38.486.295	41.272.734	41.272.734	35.665.142	27.656.801	29.310.240	22.812.970	18.340.578
Resultado del ejercicio	1.392.066	5.287.294	3.114.157	7.039.512	9.709.027	12.264.074	2.433.254	5.074.977	7.832.522	9.642.168	2.610.878	13.814.063	17.428.118
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta	22.901.469	24.343.920	27.643.407	26.191.223	23.177.310	23.983.410	24.479.846	24.479.846	24.479.846	24.479.846	25.418.883	15.048.344	25.418.883
Total financiación a largo plazo	111.917.156	117.254.834	105.789.501	82.738.536	82.394.138	74.733.779	68.185.834	70.827.557	67.977.509	61.778.815	57.340.001	51.675.376	61.187.580
Acreeedores varios	588.141	793.669	1.080.248	1.141.290	937.438	765.703	792.662	717.004	1.395.024	1.820.826	859.185	867.026	954.133
Comisión de gestión	893.785	878.253	819.744	752.441	673.828	611.018	565.883	513.488	757.530	485.763	703.812	417.091	586.901
Gastos de auditoría	4.529	6.056	1.493	3.003	4.529	6.044	1.502	3.005	4.523	6.044	1.490	2.997	4.521
Gastos periodificados	898.314	884.309	821.237	755.444	678.357	617.062	567.385	516.493	762.053	491.807	705.302	420.088	591.422
Hacienda Pública acreedora													
Beneficios de activos financieros disponibles para la venta						1.130.802	-3.578.396		-2.094.548	1.994.159	-1.755.500		-13.764.465
TOTAL PASIVO	113.403.611	118.932.812	107.690.986	84.635.271	84.009.933	77.247.346	65.967.485	72.061.054	68.040.039	66.085.607	57.148.988	52.962.490	48.968.670

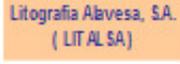
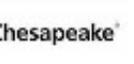
Estados Financieros: Cuenta de resultados a 30 de septiembre 2017

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	30-Sep-14	31-Dec-14	31-Mar-15	30-Jun-15	30-Sep-15	31-Dec-15	31-Mar-16	30-Jun-16	30-Sep-16	31-Dec-16	31-Mar-17	30-Jun-17	30-Sep-17
Datos en euros													
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS													
Gastos de auditoría	-4.528	-6.055	-1.481	-3.119	-4.645	-6.160	-1.502	-3.005	-4.524	-6.044	-1.490	-2.997	-4.521
Comisiones de gestión	-1.327.901	-1.754.755	-392.890	-752.441	-1.066.717	-1.363.459	-269.141	-513.488	-757.530	-999.251	-218.049	-417.091	-586.901
Canones y gastos de Bolsa (MAB)	-15.807	-21.132	-5.663	-11.389	-17.359	-23.329	-5.710	-11.421	-17.375	-9.018	-5.869	-11.803	-17.802
Otros (tasas y comisiones)	-40	-40	-9	-17	0					-121	-121	-121	-121
Resultado operativo	-1.348.276	-1.781.982	-400.042	-766.966	-1.088.721	-1.392.948	-276.353	-527.913	-779.429	-1.014.313	-225.529	-432.012	-609.346
Excesos y aplicaciones de provisiones													
Resultado operativo después de provisiones	-1.348.276	-1.781.982	-400.042	-766.966	-1.088.721	-1.392.948	-276.353	-527.913	-779.429	-1.014.313	-225.529	-432.012	-609.346
Resultado financiero	2.740.342	7.069.276	3.514.200	7.806.479	10.797.748	13.657.023	2.709.607	5.602.890	8.611.950	10.656.515	2.836.407	14.246.075	18.037.464
Resultado extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	1.392.066	5.287.294	3.114.157	7.039.512	9.709.027	12.264.074	2.433.254	5.074.977	7.832.522	9.642.168	2.610.878	13.814.063	17.428.118
Impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado después de impuestos	1.392.066	5.287.294	3.114.157	7.039.512	9.709.027	12.264.074	2.433.254	5.074.977	7.832.522	9.642.168	2.610.878	13.814.063	17.428.118

Estados Financieros: Valor liquidativo a 30 de septiembre 2017

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	30-Sep-14	31-Dec-14	31-Mar-15	30-Jun-15	30-Sep-15	31-Dec-15	31-Mar-16	30-Jun-16	30-Sep-16	31-Dec-16	31-Mar-17	30-Jun-17	30-Sep-17
Datos en euros													
VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO													
MERCAPITAL BUYOUT FUND III,FCR	4.606.781	4.811.090	4.270.772	4.290.568	4.200.204	3.604.644	3.568.105	3.802.494	3.545.424	3.983.994	3.687.611	4.353.770	4.332.685
CARLYLE EUROPE PARTNERS III,LP	12.943.212	11.405.845	11.190.528	10.335.139	9.010.700	9.678.410	8.530.384	6.469.473	5.390.794	4.809.266	4.592.603	3.497.469	3.425.920
AC CAPITAL PREMIER II,FCR	5.419.894	5.665.758	5.812.483	3.894.024	4.046.178	4098462	4.098.462	7.068.274	3.112.368	3.487.849	3.609.994	3.922.952	3.424.068
DOUGHTY HANSON & CO V,LP	12.836.419	8.754.477	8.799.112	6.056.216	6.032.064	6.089.058	6.078.685	6.148.925	6.264.388	6.349.512	6.403.250	5.338.303	5.269.810
PAI EUROPE V	8.402.927	7.342.515	6.493.765	6.616.133	7.310.224	7.369.688	4.863.137	5.186.990	5.397.481	6.156.527	6.556.961	3.565.437	2.812.400
BN.MEZZANINE FINANCE EUROPE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROA CAP IB BUYOUT F F.C.R.	9.729.811	12.209.302	9.028.935	6.708.769	6.662.622	8.438.617	8.305.110	9.003.557	9.054.514	9.637.809	9.442.178	9.807.627	9.785.484
MCH IBERIAN CAPITAL FND III,FCR	8.634.002	8.982.107	11.510.973	8.441.861	8.559.636	5.109.647	4.760.038	2.868.489	2.874.545	3.386.387	3.489.324	3.508.968	3.419.027
APAX EUROP VII LP	14.882.627	14.235.820	12.345.798	10.866.865	9.407.292	10.013.513	7.288.741	7.429.248	6.293.275	5.301.708	4.850.809	4.528.924	4.481.439
MIURA FUND I, F.C.R.	10.675.920	11.422.454	10.617.429	10.211.568	10.251.561	8.006.816	8.121.542	8.102.976	8.253.778	6.554.781	6.792.215	2.855.351	2.828.745
CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP	11.303.611	11.461.720	11.951.399	11.856.671	10.330.372	8.897.451	8.411.018	9.742.006	10.535.575	11.481.230	7.798.464	7.950.020	7.901.505
Valoración Entidades de Private Equity y otros activos L/P	99.435.203	96.291.088	92.021.193	79.277.814	75.810.853	71.306.306	64.025.222	65.822.432	60.722.142	61.149.063	57.223.410	49.328.822	47.681.083
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	13.688.387	22.161.500	14.212.841	4.202.518	8.118.571	5.231.955	2.059.562	5.917.840	6.705.367	3.881.422	868.698	4.573.429	1.711.239
Valor Patrimonio Bruto	113.123.590	118.452.588	106.234.034	83.480.332	83.929.424	76.538.261	66.084.784	71.740.272	67.427.508	65.030.485	58.092.108	53.902.251	49.392.322
Pasivo exigible	1.641.437	1.677.978	1.901.485	1.896.735	1.615.795	1.382.765	1.360.047	1.614.392	2.157.078	2.312.633	1.564.487	1.287.114	1.545.555
Valor Patrimonio Neto Contable	111.482.153	116.774.610	104.332.550	81.583.597	82.313.629	75.155.496	64.724.737	70.125.880	65.270.430	62.717.852	56.527.621	52.615.137	47.846.767
Deudores	280.021	119.714	449.352	86.297	80.509	74.720	-5.710	-11.421	-16.790		18.536	14.054	443.041
Valor Patrimonio Neto Ajustado	111.762.174	116.894.324	104.781.902	81.669.895	82.394.138	75.230.216	64.719.027	70.114.460	65.253.640	62.717.852	56.546.157	52.629.191	48.289.808
nº de participaciones	9.283.017	9.283.017	7.798.052	5.770.718	5.770.718	4.991.813	4.328.113	4.328.113	3.956.010	3.461.668	2.977.209	2.618.640	2.383.127
Valor liquidativo por participación	12,04	12,59	13,44	14,15	14,28	15,07	14,95	16,20	16,49	18,12	18,99	20,10	20,26

Inversiones en compañías

Fondos	Compañías
	       
	      
	      
	     
	      
	        
	         
	         
	        
	          
	        
	        

Negociación en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

Las participaciones de BBVA Capital Privado FCR se representan por medio de anotaciones en cuenta y se rigen según lo previsto en la normativa del mercado de valores.

Con fecha 17 de mayo de 2007 se solicitó la admisión a negociación en el MAB. Las participaciones fueron admitidas, a un precio inicial de 10,00 €, el 27 de junio de 2007.

A fecha de cierre de septiembre 2017 la última cotización es de € 8,45 por participación y a fecha de publicación de este informe el último precio cruzado corresponde al 2 de enero 2018 a € 9,1 por participación.



Distribuciones a partícipes

El 12 de septiembre de 2013 se realizó la primera distribución a partícipes a través de un reembolso parcial obligatorio. El reembolso se efectuó al valor liquidativo disponible en el momento de la distribución. En total se han realizado, hasta la fecha de publicación de este informe, diez distribuciones siguiendo el mismo esquema que la primera, a través de un reembolso parcial obligatorio y al valor liquidativo oficial disponible en el momento de la distribución.

La cantidad total acumulada distribuida a partícipes a fecha del presente informe es de es de € 134,6 millones, que representa un porcentaje total acumulado sobre las cantidades iniciales aportadas por ellos del 109,3%. A continuación se detalla en la tabla los datos más relevantes de todas las distribuciones:

Nº inicial participaciones	12.322.884
Precio inicial Euros	10,00
Aportaciones iniciales Euros	123.228.840

Distribución	Fecha	Nº participaciones reembolsadas	Reembolso en %	Precio de reembolso	Distribución en Euros	Nº nuevo de participaciones	% distribuido s/ aportación inicial	% distribuido acumulado s/ aportación inicial
1ª	12-sep-13	1.232.263	10,0%	10,05	12.384.243	11.090.621	10,0%	10,0%
2ª	6-feb-14	776.276	7,0%	10,49	8.143.135	10.314.345	6,6%	16,7%
3ª	26-sep-14	1.031.328	10,0%	11,29	11.643.693	9.283.017	9,4%	26,1%
4ª	13-feb-15	1.484.965	16,0%	12,04	17.878.979	7.798.052	14,5%	40,6%
5ª	19-jun-15	2.027.334	26,0%	12,59	25.524.135	5.770.718	20,7%	61,3%
6ª	4-dic-15	778.905	13,5%	14,15	11.021.506	4.991.813	8,9%	70,3%
7ª	31-mar-16	663.700	13,3%	14,28	9.477.636	4.328.113	7,7%	78,0%
8ª	22-jul-16	372.103	8,6%	15,07	5.607.592	3.956.010	4,6%	82,5%
9ª	1-dic-16	494.342	12,50%	16,20	8.008.340	3.461.668	6,5%	89,0%
10ª	6-mar-17	484.459	13,99%	16,49	7.988.729	2.977.209	6,5%	95,5%
11ª	2-may-17	358.569	12,04%	18,12	6.497.270	2.618.640	5,3%	100,8%
12ª	21-jul-17	235.513	8,99%	18,99	4.472.392	2.383.127	3,6%	104,4%
13ª	6-nov-17	298.439	12,52%	20,1	5.998.624	2.084.688	4,9%	109,3%
Total					134.646.274		109,3%	

Evolución de las distribuciones a partícipes y valor en cartera

A 30 de septiembre de 2017 la suma de las distribuciones acumuladas a partícipes a esa fecha (€ 128,64 millones, que representa el 104,4% de las aportaciones iniciales de inversores) más el valor en cartera del Fondo (€ 48,29 millones de patrimonio neto) suman € 176,94 millones, lo que representa un múltiplo respecto a la inversión inicial de partícipes de 1,44 veces.

Evolución de las distribuciones, del valor en cartera y del múltiplo neto

