

BBVA Capital Privado, FCR

Informe Trimestral de Actividad y Valoración a 30 de Septiembre de 2014

Fecha publicación de informe: Enero 2015

A decorative horizontal bar at the bottom of the page, consisting of several horizontal stripes of varying shades of blue, from dark to light, creating a gradient effect.

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 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y sus sociedades gestoras y por las disposiciones que la desarrollan o que puedan desarrollarla en un futuro.

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.

Valoración patrimonial y valor liquidativo

A 30 de Septiembre 2014, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 111,762,174 con lo que el valor unitario por participación (valor liquidativo) asciende a € **12,04**.

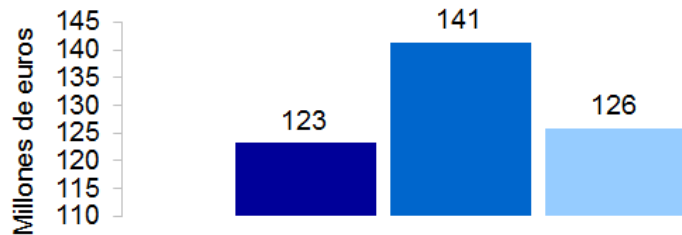
Términos y condiciones BBVA Capital Privado

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

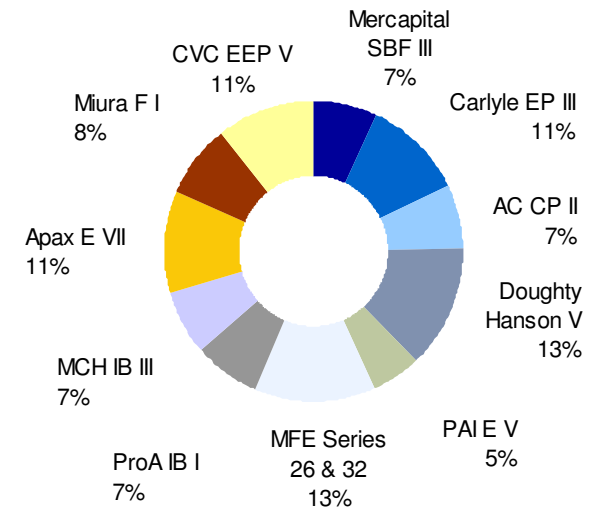
Actividad del Fondo

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 de 2014, € 126 millones. De los 11 compromisos firmados, uno (MFE) se ha liquidado y mantenemos 10 inversiones en cartera.

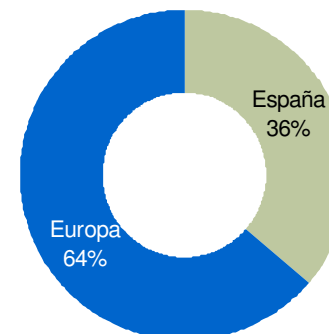


- Patrimonio Inicial del Fondo
- Comprometido en fondos en cartera
- Desembolsado en fondos en cartera

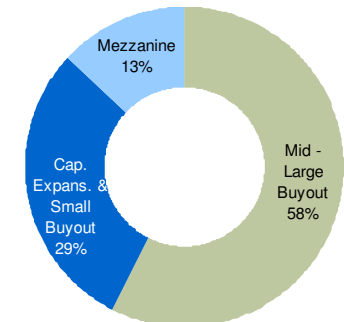
Distribución de los compromisos / inversiones



Domicilio de los fondos subyacentes



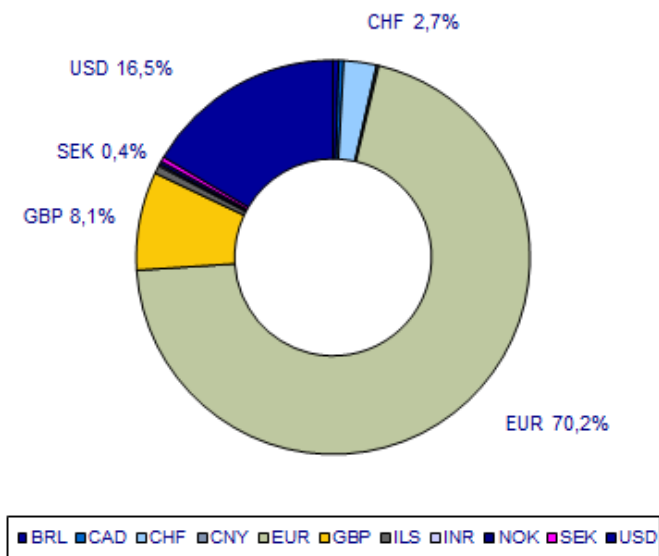
Estrategia de inversión de los fondos subyacentes



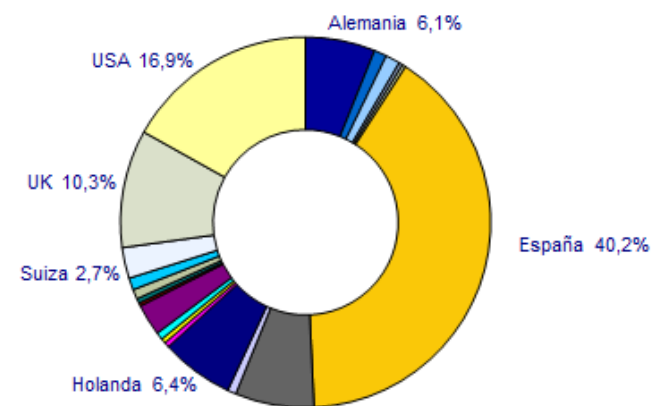
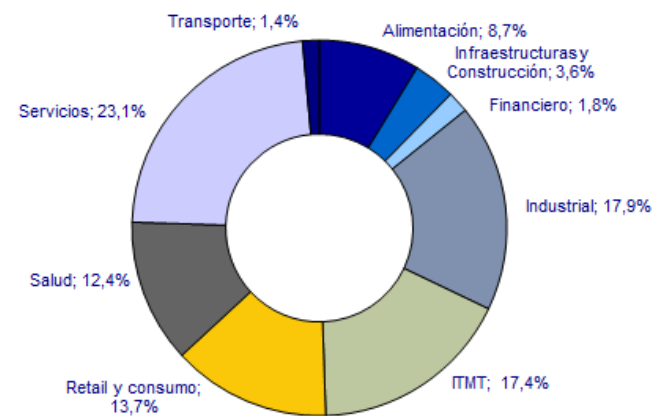
Situación de las inversiones

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 sector y por país



■ Alemania	■ Belgica	□ 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 de 2014 en los fondos subyacentes en cartera ascienden a € 125,86 millones, que representan el 89% de los compromisos firmados con ellos y con los que han invertido en 138 compañías.

Datos en euros, a 30 de septiembre de 2014

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%	2.747.139
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	22	13.103.149	87,4%	8.586.026
AC Capital Premier II, FCR	6-mar-07	10.000.000	8%	7	7.643.180	76,4%	-
Doughty Hanson & Co V, LP	30-abr-07	18.900.000	15%	8	16.755.758	88,7%	9.555.631
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7.500.000	6%	11	7.108.328	94,8%	2.492.565
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10.000.000	8%	7	8.173.687	81,7%	1.797.867
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	6	7.071.619	70,7%	1.264.567
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	33	14.887.500	99,3%	5.378.055
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	7	9.545.725	83,0%	2.086.892
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	29	13.385.037	89,2%	6.998.311
Total fondos de capital privado		122.900.000	99,7%	138	107.358.345	87,4%	40.907.053
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%	138	125.859.546	89,0%	50.292.702

(*) 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 de 2014 y las plusvalías o minusvalías correspondientes en cada inversión.

Datos en euros, a 30 de septiembre de 2014

Fondos en cartera	Desembolsado en fondos en cartera	%**	Distribuciones recibidas	Valoración	%	Ganancia / Pérdida	Rev. (xveces)
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	9.684.362	96,8%	2.747.139	4.606.781	4,63%	(2.330.442)	0,76x
Carlyle Europe Partners III, LP	13.103.149	87,4%	8.586.026	12.943.212	13,02%	8.426.089	1,64x
AC Capital Premier II, FCR	7.643.180	76,4%	-	5.419.894	5,45%	(2.223.286)	0,71x
Doughty Hanson & Co V, LP	16.755.758	88,7%	9.555.631	12.836.419	12,91%	5.636.292	1,34x
PAI Europe V, LP	7.108.328	94,8%	2.492.565	8.402.927	8,45%	3.787.165	1,53x
ProA Iberian Buyout I, FCR	8.173.687	81,7%	1.797.867	9.729.811	9,79%	3.353.991	1,41x
MCH Iberian Buyout III, FCR	7.071.619	70,7%	1.264.567	8.634.002	8,68%	2.826.951	1,40x
Apax Europe VII, LP	14.887.500	99,3%	5.378.055	14.882.627	14,97%	5.373.182	1,36x
Miura Fund I, FCR	9.545.725	83,0%	2.086.892	10.675.920	10,74%	3.217.087	1,34x
CVC European Equity Partners V, LP	13.385.037	89,2%	6.998.311	11.303.611	11,37%	4.916.884	1,37x
Total fondos de capital privado	107.358.345	87,4%	40.907.053	99.435.203	100%	32.983.911	1,31x
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	125.859.546	89,0%	50.292.702	99.435.203	100%	23.868.359	1,19x

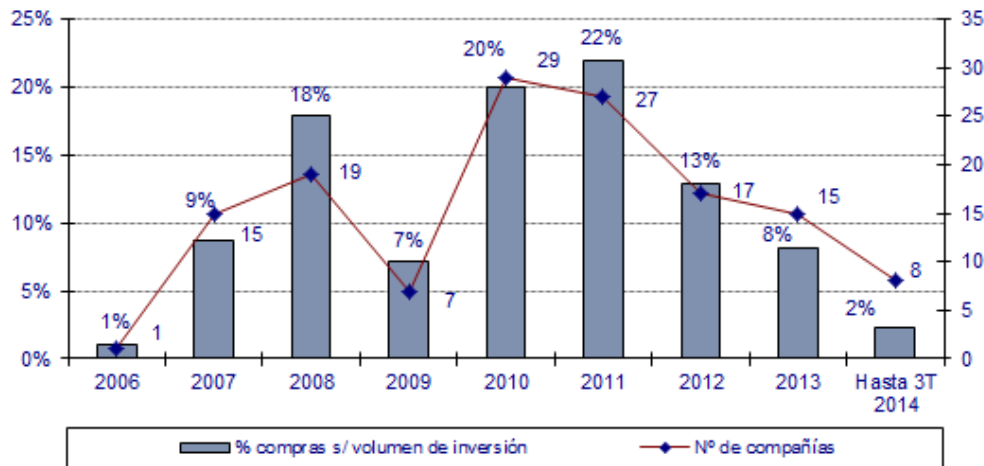
(**) En porcentaje sobre el compromiso firmado en cada fondo subyacente.

Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

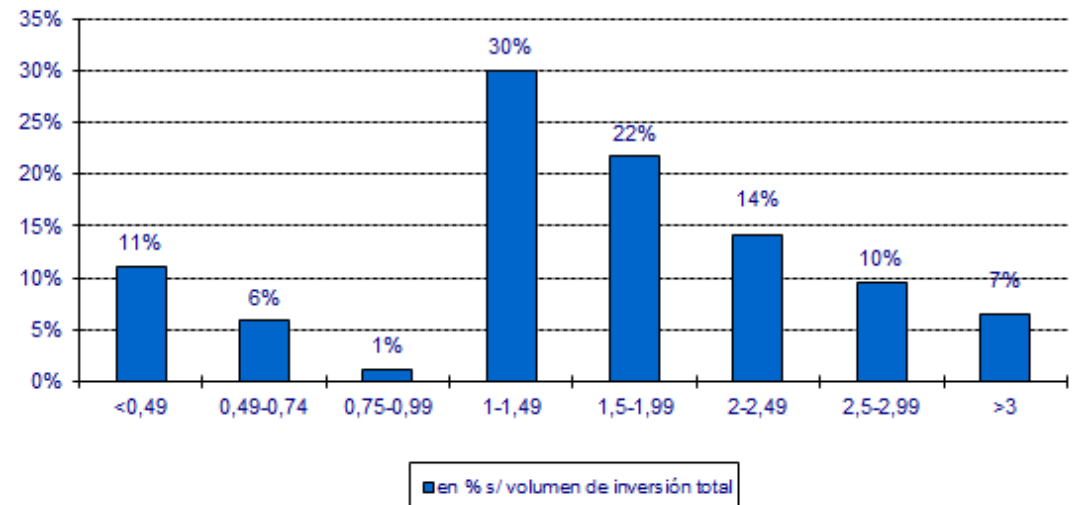
Los fondos en cartera han realizado, hasta el 30 de junio de 2014, 138 inversiones en compañías, concentrándose el 65 % de las mismas en los últimos cuatro años y medio.

El 82 % de las inversiones, atendiendo a importe invertido, está valorado a una o más veces el coste de la inversión.

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)



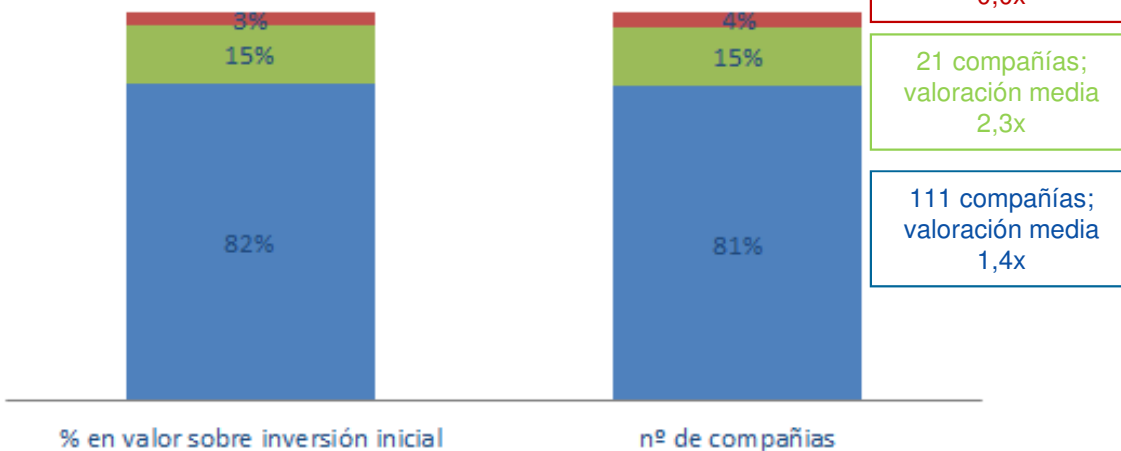
Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

A cierre de septiembre 2014, la valoración media de las 111 compañías que permanecen en cartera es de 1,4 veces la inversión.

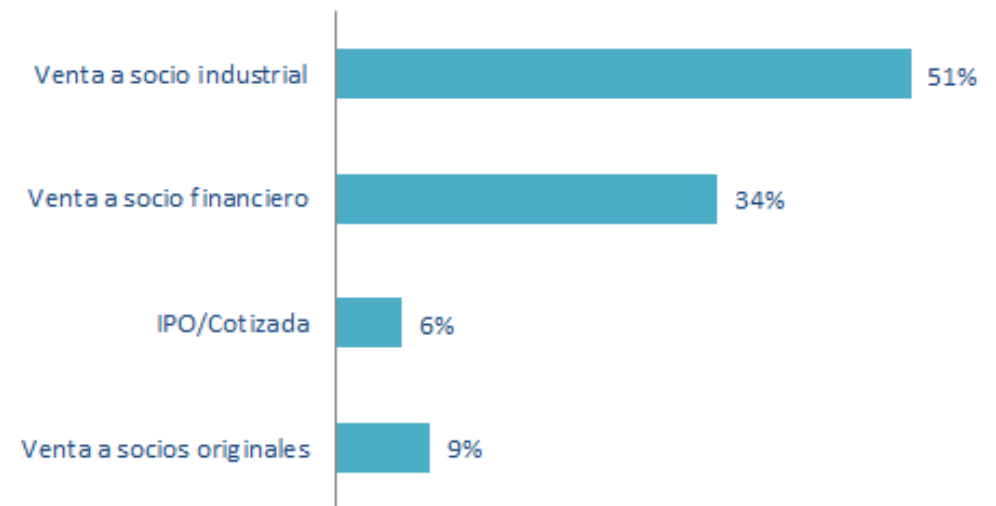
Se han vendido 21 compañías a una media de 2,3 veces la inversión. Además, se han dado por perdidas 6 compañías. Conjuntamente, las compañías vendidas y las que se dan por perdidas, aportan un múltiplo de 1,87 veces la inversión. La mayor parte de las ventas de compañías ha sido a socios industriales.

Situación de las inversiones en compañías

■ En cartera ■ Vendidas ■ Perdidas



Tipo de venta



Estados Financieros: Balance a 30 de septiembre de 2014

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	31-Mar-12	30-Jun-12	30-Sep-12	31-Dec-12	31-Mar-13	30-Jun-13	30-Sep-13	31-Dec-13	31-Mar-14	30-Jun-14	30-Sep-14
Datos en euros											
BALANCE											
Valoración de entidades de Private Equity y otros activos a L/P	97.831.445	100.293.678	96.337.209	89.643.645	91.614.956	95.798.929	93.455.495	98.626.666	101.114.042	102.009.245	99.435.203
Inversiones financieras netas en Private Equity y otros activos a L/P	97.831.445	100.293.678	96.337.209	89.643.645	91.614.956	95.798.929	93.455.495	98.626.666	101.114.042	102.009.245	99.435.203
Inversiones financieras a Corto Plazo	19.941.105	10.044.601	-	20.041.845	24.001.052	24.094.803	21.207.371	21.321.403	15.265.206	0	0
Hacienda Pública Deudora	374.055	713.216	-150.243	-10.048	553.347	499.417	-76.347	-3.213	94.534	331.206	274.696
Deudores varios	2.263	5.187	936	3.346.538	2.921	61.491	282.752	665.369	13.208	10.652	5.325
Caja y bancos	6.107.904	12.779.711	25.989.742	10.606.251	9.479.078	9.021.795	3.027.742	2.641.306	1.370.672	21.288.050	13.688.387
Activo circulante	26.425.327	23.542.715	25.840.435	33.984.586	34.036.398	33.677.506	24.441.519	24.624.865	16.743.619	21.629.908	13.968.408
TOTAL ACTIVO	124.256.772	123.836.393	122.177.645	123.628.231	125.651.354	129.476.436	117.897.013	123.251.531	117.857.662	123.639.153	113.403.611
Participes	123.228.840	123.228.840	123.228.840	123.228.840	123.228.840	123.228.840	110.844.597	110.844.597	102.701.462	102.701.462	91.057.768
Resultados de ejercicios anteriores	-8.199.272	-8.199.272	-8.199.272	-8.199.272	-5.614.225	-5.720.686	-5.614.225	-5.720.686	-3.434.148	-3.434.148	-3.434.148
Resultado del ejercicio	218.152	654.488	2.912.169	2.585.047	101.587	158.049	1.156.367	2.180.077	276.571	450.253	1.392.066
Ajustes y Bº Act. Finan. Disponibles para la venta	8.107.359	7.618.970	3.297.390	5.078.196	6.046.971	10.240.578	9.815.058	15.064.265	16.966.391	22.397.430	22.901.469
Total Fondos Propios	123.355.079	123.303.026	121.239.127	122.692.811	123.763.174	127.906.780	116.201.797	122.368.252	116.510.276	122.114.997	111.917.156
Acreedores varios	-	70.584	-	-	498.639	646.820	295.153	433.159	467.702	644.651	588.141
Comisión de gestión	900.223	459.888	934.184	932.583	1.388.051	919.838	1.395.542	444.075	878.191	876.502	893.785
Gastos de auditoría	1.470	2.894	4.334	2.836	1.490	2.997	4.521	6.045	1.493	3.003	4.529
Gastos periodificados	901.693	462.783	938.518	935.420	1.389.542	922.835	1.400.063	450.120	879.684	879.505	898.314
TOTAL PASIVO	124.256.772	123.836.393	122.177.645	123.628.231	125.651.354	129.476.436	117.897.013	123.251.531	117.857.662	123.639.153	113.403.611

Estados Financieros: Cuenta de resultados a 30 de sep de 2014

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	31-Mar-12	30-Jun-12	30-Sep-12	31-Dec-12	31-Mar-13	30-Jun-13	30-Sep-13	31-Dec-13	31-Mar-14	30-Jun-14	30-Sep-14
Datos en euros											
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS											
Gastos de auditoría	-1.424	-2.848	-4.288	-5.727	-1.490	-3.212	-4.736	-6.260	-1.493	-3.002	-4.528
Comisiones de gestión	-450.694	-910.582	-1.384.878	-1.843.166	-455.468	-919.838	-1.395.542	-1.839.617	-434.116	-876.502	-1.327.901
Gastos admisión a negociación	-1.162	-1.822	-2.489	-3.156	-868	-1.745	-2.632	-3.520	-5.211	-10.480	-15.807
Otros (tasas y comisiones)	-47	-77	-89	-618	-79	-97	-296	-309	-40	-40	-40
Resultado operativo	-453.328	-915.330	-1.391.744	-1.852.667	-457.905	-924.892	-1.403.206	-1.849.706	-440.859	-890.024	-1.348.276
Excesos y aplicaciones de provisiones	264.702	264.702	264.702	308.659	0	0	0	0	0	0	0
Resultado operativo después de provisiones	-188.626	-650.628	-1.127.042	-1.544.008	-457.905	-924.892	-1.403.206	-1.849.706	-440.859	-890.024	-1.348.276
Resultado financiero	508.857	964.339	4.666.011	4.615.661	445.671	1.092.723	3.005.791	4.540.873	717.431	1.340.276	2.740.342
Resultado extraordinario	0	99.395	99.395	99.395	0	-99.404	-99.404	-99.404	0	0	0
Resultado antes de impuestos	320.231	413.107	3.638.364	3.171.047	-12.233	68.426	1.503.181	2.591.763	276.571	450.253	1.392.066
Impuestos	-102.079	241.382	-726.196	-586.001	113.820	89.622	-346.814	-411.686	0	0	0
Resultado después de impuestos	218.152	654.488	2.912.169	2.585.047	101.587	158.049	1.156.367	2.180.077	276.571	450.253	1.392.066

Estados Financieros: Valor Liquidativo a 30 de septiembre de 2014

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común

31-Mar-12

30-Jun-12

30-Sep-12

31-Dec-12

31-Mar-13

30-Jun-13

30-Sep-13

31-Dec-13

31-Mar-14

30-Jun-14

30-Sep-14

Datos en euros

VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AJUSTADO (Eur)

MERCAPITAL BUYOUT FUND III,FCR	7.091.808,00	7.340.452	8.001.336	8.148.213	8.128.543	8.256.035	7.897.375	6.837.579	6.402.740	7.107.207	4.606.781
CARLYLE EUROPE PARTNERS III,LP	11.806.477,00	12.366.969	11.529.524	10.949.182	12.507.258	12.663.725	14.196.474	13.093.230	14.018.415	12.048.765	12.943.212
AC CAPITAL PREMIER II,FCR	6.124.663,00	5.238.419	4.723.518	4.985.402	4.967.890	5.069.270	5.012.406	4.980.820	5.209.431	5.138.625	5.419.894
DOUGHTY HANSON & CO V,LP	14.233.024,00	15.639.501	12.187.817	11.844.742	11.997.691	14.867.625	10.347.049	11.956.825	11.879.246	12.789.033	12.836.419
PAI EUROPE V	4.999.975,00	5.244.525	5.625.867	6.292.396	6.806.193	7.770.571	8.340.434	7.830.751	7.980.341	8.195.431	8.402.927
BN.MEZZANINE FINANCE EUROPE	9.468.185,00	9.360.321	9.409.992	-	-	-	-	-	-	-	-
PROA CAP IB BUYOUT F.F.C.R.	6.914.015,00	6.934.405	6.962.338	7.963.932	8.121.119	8.246.612	8.324.577	10.286.278	10.683.287	9.729.490	9.729.811
MCH IBERIAN CAPITAL FND III,FCR	5.398.967,00	6.231.173	5.892.197	6.955.614	6.047.352	6.242.262	6.254.102	7.554.595	7.597.061	8.593.811	8.634.002
APAX EUROP VII LP	14.578.343,00	14.159.090	14.681.946	13.516.717	14.210.578	12.737.734	13.947.655	15.078.982	15.487.243	15.732.748	14.882.627
MIURA FUND I, F.C.R.	6.027.217,00	7.129.698	7.211.698	9.036.468	9.132.797	9.326.750	9.301.191	10.992.876	11.067.332	10.667.152	10.675.920
CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP	11.188.771,00	10.649.127	10.110.976	9.950.979	9.695.535	10.618.347	9.834.231	10.014.731	10.788.946	12.006.982	11.303.611
Valoración Entidades de Private Equity y otros activos L/P	97.831.445	100.293.678	96.337.209	89.643.645	91.614.956	95.798.929	93.455.495	98.626.666	101.114.042	102.009.245	99.435.203
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	26.049.009	22.720.193	25.989.742	30.648.096	33.480.130	33.116.598	24.235.113	23.962.709	16.635.878	21.288.050	13.688.387
Valor Patrimonio Bruto	123.880.454	123.013.871	122.326.951	120.291.741	125.095.086	128.915.528	117.690.608	122.589.376	117.749.920	123.297.295	113.123.590
Pasivo exigible	1.085.443	533.367	998.827	876.691	1.800.310	1.524.117	1.505.814	835.096	1.347.385	1.735.649	1.641.437
Valor Patrimonio Neto Contable	122.795.011	122.480.504	121.328.124	119.415.050	123.294.776	127.391.410	116.184.794	121.754.280	116.402.535	121.561.646	111.482.153
Deudores	376.318	718.403	936	3.346.538	556.269	560.908	206.405	665.369	76.222	341.858	280.021
Valor Patrimonio Neto Ajustado	123.171.329	123.198.908	121.329.060	122.761.588	123.851.044	127.952.319	116.391.199	122.419.648	116.478.756	121.903.504	111.762.174
nº de participaciones	12.322.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884	12.322.884	11.090.621	11.090.621	10.314.345	10.314.345	9.283.017
Valor liquidativo por participación	10,00	10,00	9,85	9,96	10,05	10,38	10,49	11,04	11,29	11,82	12,04

Inversiones en compañías

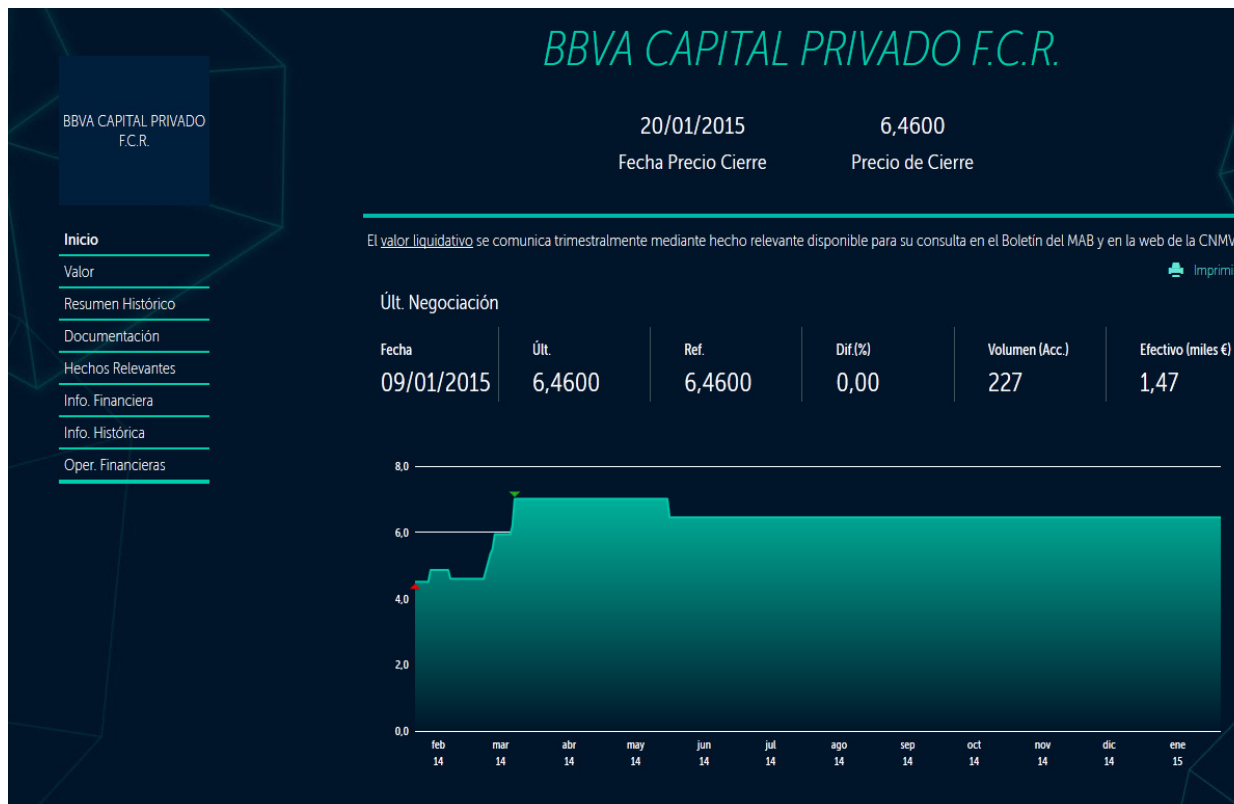
Fondos	Compañías
	       
	      
	      
	     
	      
	         
	          
	           
	                    
	                 

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.

El último precio cruzado en MAB a 30 de septiembre de 2014 ha sido de € 6,46 por participación. A fecha de publicación de este informe, la última cotización es del 9 de enero de 2015, de 6,46 € 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 del 10% de las participaciones existentes en el momento de la distribución:

- El reembolso se efectuó al valor liquidativo disponible en el momento de la distribución, que era de € 10,05 por participación.
- El importe total reembolsado a partícipes fue de € 12.384.243.

El 6 de febrero de 2014 se realizó la segunda distribución a partícipes a través de un reembolso parcial obligatorio del 7% de las participaciones existentes en el momento de la distribución:

- El reembolso se efectuó al valor liquidativo disponible en el momento de la distribución, que era de € 10,49 por participación.
- El importe total reembolsado a partícipes fue de € 8.143.146.

El 26 de septiembre de 2014 se ha realizado la tercera distribución a partícipes a través de un reembolso parcial obligatorio del 10% de las participaciones existentes en el momento de la distribución:

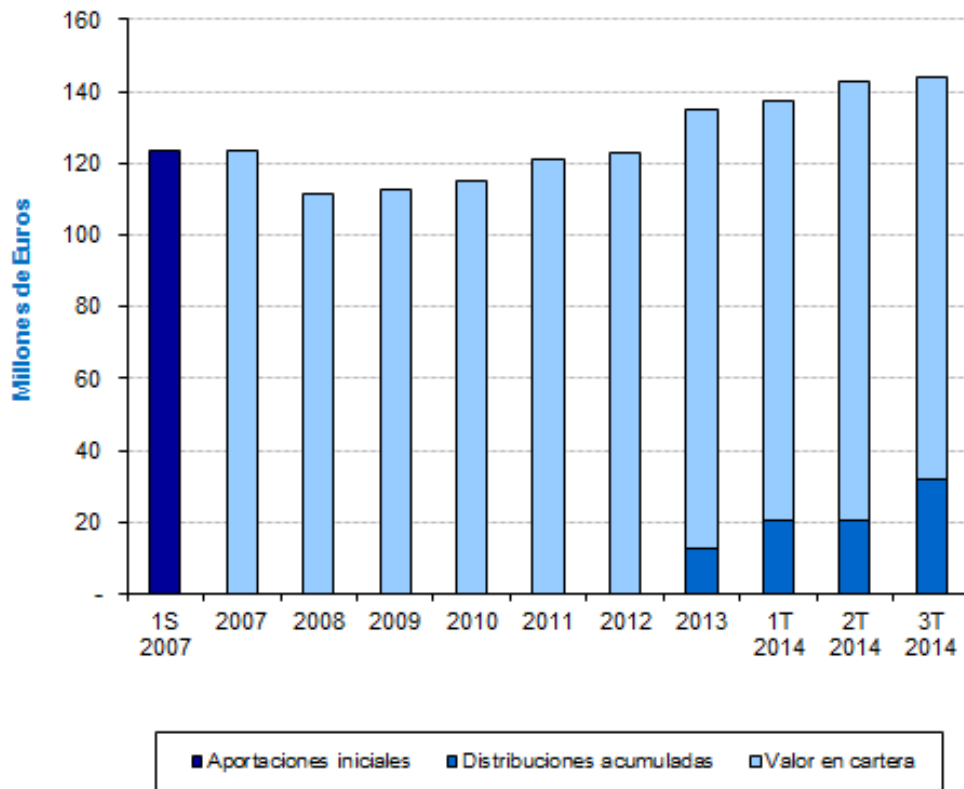
- El reembolso se ha efectuado al valor liquidativo disponible en el momento de la distribución, que era de € 11,29 por participación.
- El importe total reembolsado a partícipes ha sido de € 11.643.693.

La cantidad total acumulada distribuida a partícipes es de € 32,2 millones, que representa un porcentaje total acumulado sobre las cantidades iniciales aportadas por ellos del 26,11%.

Evolución de las distribuciones a partícipes y valor en cartera

A cierre de septiembre 2014, las distribuciones a partícipes más el valor en cartera del Fondo, asciende a € 143,9 millones, lo que representa un múltiplo respecto a la inversión inicial de partícipes de 1,17 veces.

Evolución de las distribuciones y del valor en cartera



Evolución del múltiplo de rentabilidad de las aportaciones iniciales

