

BBVA Capital Privado, FCR

Informe Trimestral de Actividad y Valoración a 31 de Marzo 2016

Fecha publicación de informe: Julio 2016

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

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 por participación.

Valoración patrimonial y valor liquidativo

A 31 de marzo 2016, el valor del patrimonio neto contable ajustado de BBVA Capital Privado, FCR asciende a € 64.719.027 y el valor unitario por participación (valor liquidativo) es de € **14,95**.

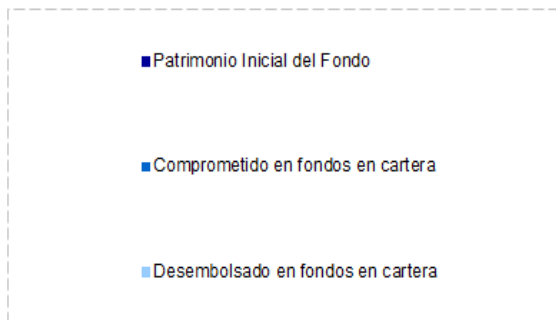
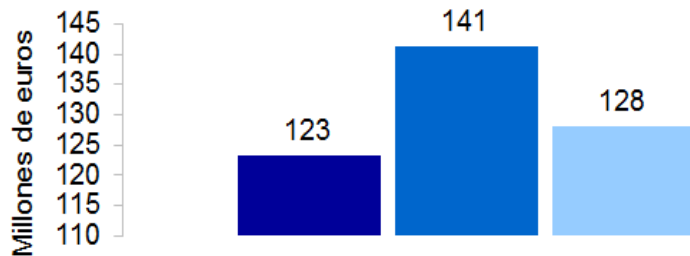
Términos y condiciones BBVA Capital Privado

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)

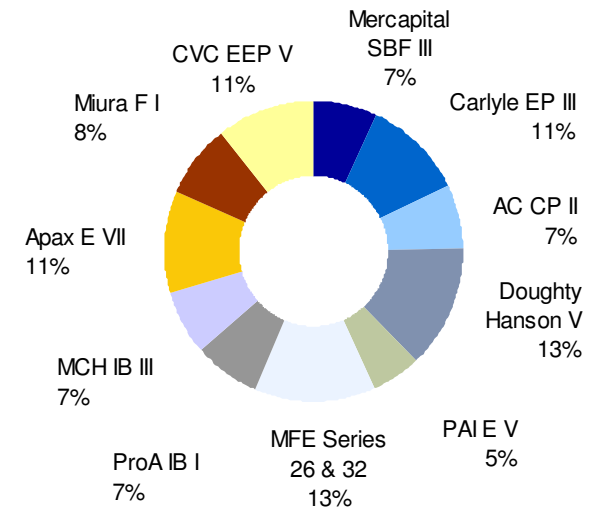
Situación de las inversiones

Actividad del Fondo

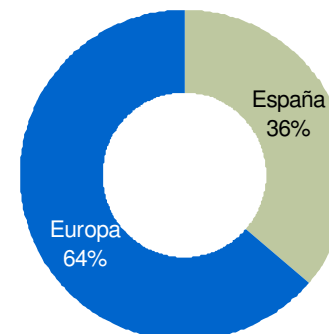
Se han firmado compromisos de inversión con 11 fondos. Los compromisos firmados ascienden a un total de € 141,4 millones, de los que se han desembolsado, a 31 de marzo 2016, € 128 millones. De los 11 compromisos firmados, uno (MFE) se ha liquidado y mantenemos 10 inversiones en cartera.



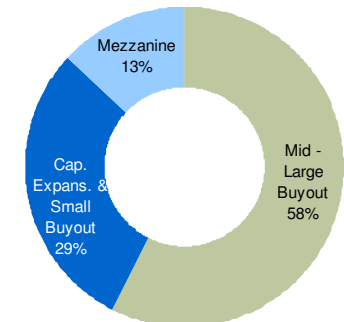
Distribución de los compromisos / inversiones



Domicilio de los fondos subyacentes



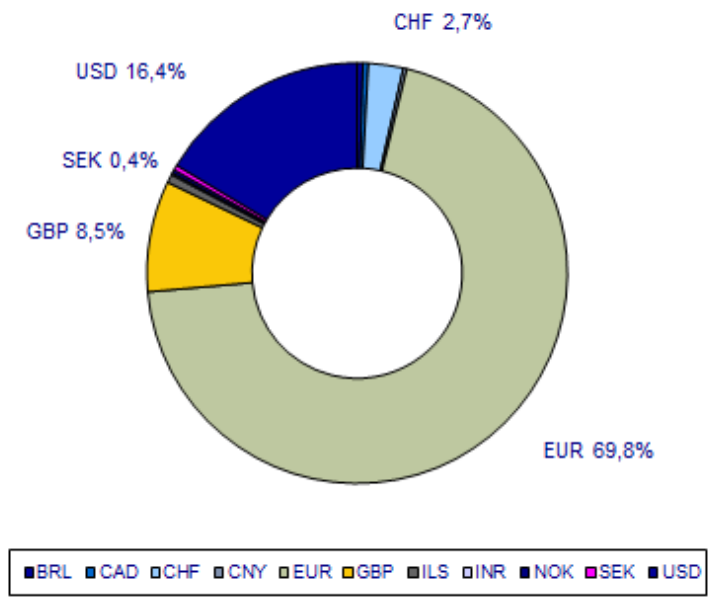
Estrategia de inversión de los fondos subyacentes



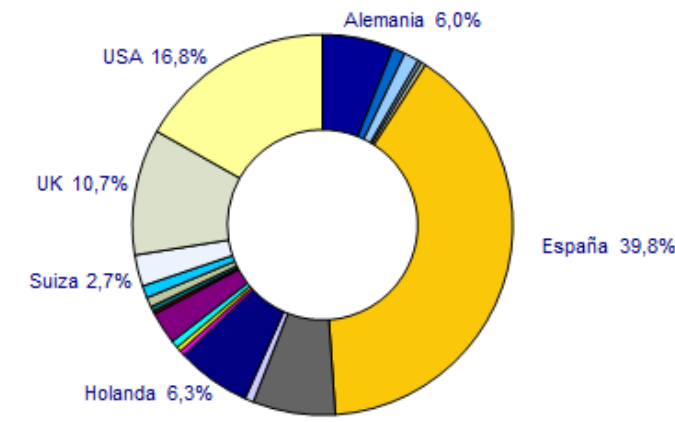
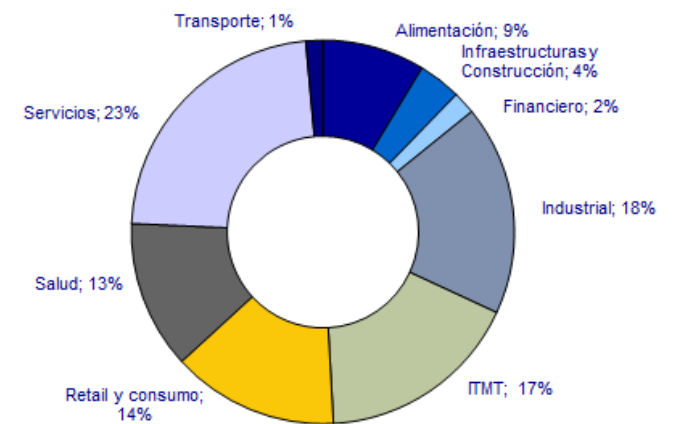
Situación de las inversiones

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 31 de marzo 2016 en los fondos subyacentes en cartera ascienden a € 128 millones, que representan el 90% de los compromisos firmados con ellos y con los que han invertido en 139 compañías.

Datos en euros, a 31 de marzo 2016

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%	3.246.622
Carlyle Europe Partners III, LP	20-ene-07	15.000.000	12%	22	12.117.470	80,8%	15.769.711
AC Capital Premier II, FCR	6-mar-07	10.000.000	8%	7	7.729.760	77,3%	1.991.342
Doughty Hanson & Co V, LP	30-abr-07	18.900.000	15%	8	16.755.758	88,7%	16.910.402
PAI Europe V, LP	24-oct-07	7.500.000	6%	11	6.969.398	92,9%	5.933.100
ProA Iberian Buyout I, FCR	10-ene-08	10.000.000	8%	7	8.359.129	83,6%	7.652.529
MCH Iberian Buyout III, FCR	4-feb-08	10.000.000	8%	6	8.904.264	89,0%	8.086.933
Apax Europe VII, LP	4-mar-08	15.000.000	12%	33	14.887.500	99,3%	15.353.005
Miura Fund I, FCR	21-abr-08	11.500.000	9%	7	9.842.276	85,6%	6.216.031
CVC European Equity Partners V, LP	8-may-08	15.000.000	12%	30	14.306.652	95,4%	15.177.020
Total fondos de capital privado		122.900.000	99,7%	139	109.556.569	89,1%	96.336.695
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	128.057.770	90,6%	105.722.344

(*) En porcentaje sobre patrimonio comprometido por inversores en BBVA Capital Privado FCR de 123.228.840 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 31 de marzo 2016 y las plusvalías o minusvalías correspondientes en cada inversión.

Datos en euros, a 31 de marzo 2016

Fondos en cartera	Desembolsado en fondos en cartera	%**	Distribuciones recibidas	Valoración	%	Ganancia / Pérdida	Rev. (x veces)
Mercapital Spanish Buyout Fund III España, FCR	9.684.362	96,8%	3.246.622	3.568.105	5,57%	(2.869.635)	0,70x
Carlyle Europe Partners III, LP	12.117.470	80,8%	15.769.711	8.530.384	13,32%	12.182.625	2,01x
AC Capital Premier II, FCR	7.729.760	77,3%	1.991.342	4.098.462	6,40%	(1.639.956)	0,79x
Doughty Hanson & Co V, LP	16.755.758	88,7%	16.910.402	6.078.685	9,49%	6.233.329	1,37x
PAI Europe V, LP	6.969.398	92,9%	5.933.100	4.863.137	7,60%	3.826.839	1,55x
ProA Iberian Buyout I, FCR	8.359.129	83,6%	7.652.529	8.305.110	12,97%	7.598.510	1,91x
MCH Iberian Buyout III, FCR	8.904.264	89,0%	8.086.933	4.760.038	7,43%	3.942.707	1,44x
Apax Europe VII, LP	14.887.500	99,3%	15.353.005	7.288.741	11,38%	7.754.246	1,52x
Miura Fund I, FCR	9.842.276	85,6%	6.216.031	8.121.542	12,68%	4.495.297	1,46x
CVC European Equity Partners V, LP	14.306.652	95,4%	15.177.020	8.411.018	13,14%	9.281.386	1,65x
Total fondos de capital privado	109.556.569	89,1%	96.336.695	64.025.222	100%	50.805.348	1,46x
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	128.057.770	90,6%	105.722.344	64.025.222	100%	41.689.795	1,33x

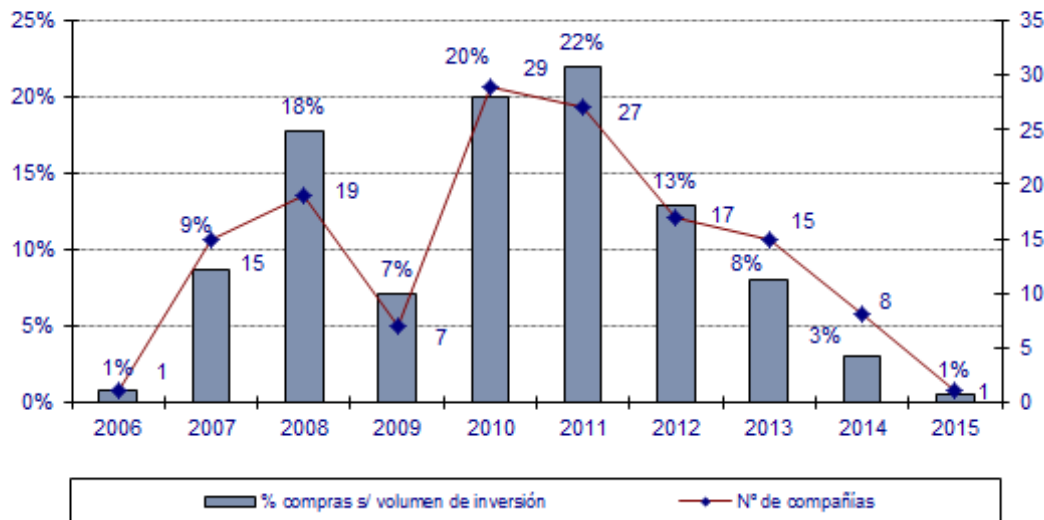
(**) En porcentaje sobre el compromiso firmado en cada fondo subyacente.

Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

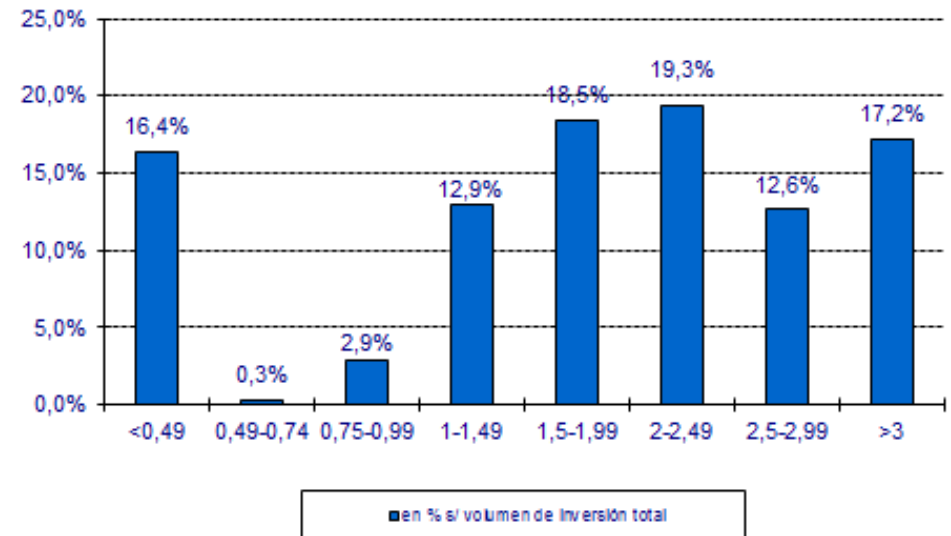
Los fondos en cartera han realizado en total 139 inversiones en compañías principales. El 66 % del importe ha sido invertido en compañías a partir del año 2010.

El 80,5 % del importe invertido en compañías está valorado a una o más veces el coste de la inversión.

Distribución de la inversión en compañías por año de entrada



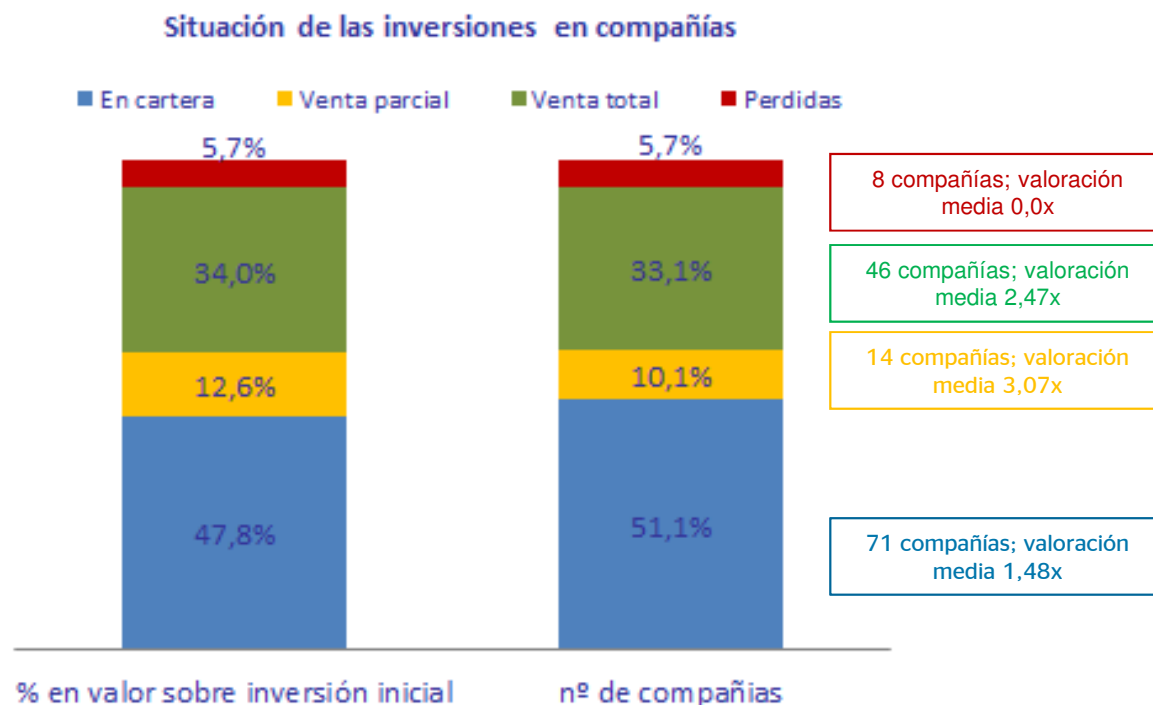
Distribución de la inversión en compañías por su valoración actual (veces el coste de la inversión)



Situación de las inversiones: Valoración de la cartera

A 31 de marzo 2016, la valoración media de las 71 compañías que permanecen en cartera es de 1,48 veces la inversión.

A cierre de marzo 2016 los fondos en cartera han vendido 46 compañías a una media de 2,47 veces la inversión. Además, se han vendido parcialmente 14 compañías a un múltiplo medio de 3,07x y se han dado por perdido 8 compañías. La mayor parte de las ventas totales de compañías han sido a través de venta a socios industriales o a otros socios financieros.



Estados Financieros: Balance a 31 de marzo 2016

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	31-Mar-13	30-Jun-13	30-Sep-13	31-Dec-13	31-Mar-14	30-Jun-14	30-Sep-14	31-Dec-14	31-Mar-15	30-Jun-15	30-Sep-15	31-Dec-15	31-Mar-16
Datos en euros													
BALANCE													
Valoración de entidades de capital privado y otros activos a L/P	91.614.956	95.798.929	93.455.495	98.626.666	101.114.042	102.009.245	99.435.203	96.291.089	92.021.193	79.277.814	75.810.853	71.306.306	64.025.222
Inversiones financieras netas en capital privado y otros activos a L/P	91.614.956	95.798.929	93.455.495	98.626.666	101.114.042	102.009.245	99.435.203	96.291.089	92.021.193	79.277.814	75.810.853	71.306.306	64.025.222
Inversiones financieras a corto plazo	24.001.052	24.094.803	21.207.371	21.321.403	15.265.206	0	0	0	0	0	0	0	0
Hacienda Pública deudora	553.347	499.417	-76.347	-3.213	94.534	331.206	274.696	480.224	1.127.313	1.143.361	74.720	74.720	0
Deudores varios	2.921	61.491	282.752	665.369	13.208	10.652	5.325	0	329.638	11.578	5.789	0	-5.710
Caja y bancos	9.479.078	9.021.795	3.027.742	2.641.306	1.370.672	21.288.050	13.688.387	22.161.500	14.212.841	4.202.518	8.118.571	5.231.955	2.059.562
Activo circulante	34.036.398	33.677.506	24.441.519	24.624.865	16.743.619	21.629.908	13.968.408	22.641.723	15.669.792	5.357.457	8.199.079	5.306.675	2.053.852
Pérdidos de activos financieros disponibles para la venta												662.331	
Impuesto diferido												-27.966	-111.588,52
TOTAL ACTIVO	125.651.354	129.476.436	117.897.013	123.251.531	117.857.662	123.639.153	113.403.611	118.932.812	107.690.985	84.635.271	84.009.933	77.247.346	65.967.485
Participes	123.228.840	123.228.840	110.844.597	110.844.597	102.701.462	102.701.462	91.057.768	91.057.768	73.178.790	47.654.655	47.654.655	36.633.149	27.155.513
Resultados de ejercicios anteriores	-5.614.225	-5.720.686	-5.614.225	-5.720.686	-3.434.148	-3.434.148	-3.434.148	-3.434.148	1.853.146	1.853.146	1.853.146	1.853.146	14.117.221
Resultado del ejercicio	101.587	158.049	1.156.367	2.180.077	276.571	450.253	1.392.066	5.287.294	3.114.157	7.039.512	9.709.027	12.264.074	2.433.254
Ajustes por activos financieros disponibles para la venta	6.046.971	10.240.578	9.815.058	15.064.265	16.966.391	22.397.430	22.901.469	24.343.920	27.643.407	26.191.223	23.177.310	23.983.410	24.479.846
Total financiación a largo plazo	123.763.174	127.906.780	116.201.797	122.368.252	116.510.276	122.114.997	111.917.156	117.254.834	105.789.501	82.738.536	82.394.138	74.733.779	68.185.834
Acreedores varios	498.639	646.820	295.153	433.159	467.702	644.651	588.141	793.669	1.080.248	1.141.290	937.438	765.703	792.662
Comisión de gestión	1.388.051	919.838	1.395.542	444.075	878.191	876.502	893.785	878.253	819.744	752.441	673.828	611.018	565.883
Gastos de auditoría	1.490	2.997	4.521	6.045	1.493	3.003	4.529	6.056	1.493	3.003	4.529	6.044	1.502
Gastos periodificados	1.389.542	922.835	1.400.063	450.120	879.684	879.505	898.314	884.309	821.237	755.444	678.357	617.062	567.385
Beneficios de activos financieros disponibles para la venta												1.130.802	-3.578.396
TOTAL PASIVO	125.651.354	129.476.436	117.897.013	123.251.531	117.857.662	123.639.153	113.403.611	118.932.812	107.690.986	84.635.271	84.009.933	77.247.346	65.967.485

Estados Financieros: Cuenta de resultados a 31 de marzo 2016

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	31-Mar-13	30-Jun-13	30-Sep-13	31-Dec-13	31-Mar-14	30-Jun-14	30-Sep-14	31-Dec-14	31-Mar-15	30-Jun-15	30-Sep-15	31-Dec-15	31-Mar-16
Datos en euros													
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS													
Gastos de auditoría	-1.490	-3.212	-4.736	-6.260	-1.493	-3.002	-4.528	-6.055	-1.481	-3.119	-4.645	-6.160	-1.502
Comisiones de gestión	-455.468	-919.838	-1.395.542	-1.839.617	-434.116	-876.502	-1.327.901	-1.754.755	-392.890	-752.441	-1.066.717	-1.363.459	-269.141
Canones y gastos de Bolsa (MAB)	-868	-1.745	-2.632	-3.520	-5.211	-10.480	-15.807	-21.132	-5.663	-11.389	-17.359	-23.329	-5.710
Otros (tasas y comisiones)	-79	-97	-296	-309	-40	-40	-40	-40	-9	-17	0	0	0
Resultado operativo	-457.905	-924.892	-1.403.206	-1.849.706	-440.859	-890.024	-1.348.276	-1.781.982	-400.042	-766.966	-1.088.721	-1.392.948	-276.353
Excesos y aplicaciones de provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado operativo después de provisiones	-457.905	-924.892	-1.403.206	-1.849.706	-440.859	-890.024	-1.348.276	-1.781.982	-400.042	-766.966	-1.088.721	-1.392.948	-276.353
Resultado financiero	445.671	1.092.723	3.005.791	4.540.873	717.431	1.340.276	2.740.342	7.069.276	3.514.200	7.806.479	10.797.748	13.657.023	2.709.607
Resultado extraordinario	0	-99.404	-99.404	-99.404	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos	-12.233	68.426	1.503.181	2.591.763	276.571	450.253	1.392.066	5.287.294	3.114.157	7.039.512	9.709.027	12.264.074	2.433.254
Impuestos	113.820	89.622	-346.814	-411.686	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado después de impuestos	101.587	158.049	1.156.367	2.180.077	276.571	450.253	1.392.066	5.287.294	3.114.157	7.039.512	9.709.027	12.264.074	2.433.254

Estados Financieros: Valor liquidativo a 31 de marzo 2016

BBVA CAPITAL PRIVADO, FCR de régimen común	31-Mar-13	30-Jun-13	30-Sep-13	31-Dec-13	31-Mar-14	30-Jun-14	30-Sep-14	31-Dec-14	31-Mar-15	30-Jun-15	30-Sep-15	31-Dec-15	31-Mar-16
Datos en euros													
VALORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO													
MERCAPITAL BUYOUT FUND III,FCR	8.128.543	8.256.035	7.897.375	6.837.579	6.402.740	7.107.207	4.606.781	4.811.090	4.270.772	4.290.568	4.200.204	3.604.644	3.568.105
CARLYLE EUROPE PARTNERS III,LP	12.507.258	12.663.725	14.196.474	13.093.230	14.018.415	12.048.765	12.943.212	11.405.845	11.190.528	10.335.139	9.010.700	9.678.410	8.530.384
AC CAPITAL PREMIER II,FCR	4.967.890	5.069.270	5.012.406	4.980.820	5.209.431	5.138.625	5.419.894	5.665.758	5.812.483	3.894.024	4.046.178	4.098.462	4.098.462
DOUGHTY HANSON & CO V,LP	11.997.691	14.867.625	10.347.049	11.956.825	11.879.246	12.789.033	12.836.419	8.754.477	8.799.112	6.056.216	6.032.064	6.089.058	6.078.685
PAI EUROPE V	6.806.193	7.770.571	8.340.434	7.830.751	7.980.341	8.195.431	8.402.927	7.342.515	6.493.765	6.616.133	7.310.224	7.369.688	4.863.137
BN.MEZZANINE FINANCE EUROPE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROA CAP IB BUYOUT F F.C.R.	8.121.119	8.246.612	8.324.577	10.286.278	10.683.287	9.729.490	9.729.811	12.209.302	9.028.935	6.708.769	6.662.622	8.438.617	8.305.110
MCH IBERIAN CAPITAL FND III,FCR	6.047.352	6.242.262	6.254.102	7.554.595	7.597.061	8.593.811	8.634.002	8.982.107	11.510.973	8.441.861	8.559.636	5.109.647	4.760.038
APAX EUROP VII LP	14.210.578	12.737.734	13.947.655	15.078.982	15.487.243	15.732.748	14.882.627	14.235.820	12.345.798	10.866.865	9.407.292	10.013.513	7.288.741
MIURA FUND I, F.C.R.	9.132.797	9.326.750	9.301.191	10.992.876	11.067.332	10.667.152	10.675.920	11.422.454	10.617.429	10.211.568	10.251.561	8.006.816	8.121.542
CVC EUROPEAN EQ PARTNERS V LP	9.695.535	10.618.347	9.834.231	10.014.731	10.788.946	12.006.982	11.303.611	11.461.720	11.951.399	11.856.671	10.330.372	8.897.451	8.411.018
Valoración Entidades de Private Equity y otros activos L/P	91.614.956	95.798.929	93.455.495	98.626.666	101.114.042	102.009.245	99.435.203	96.291.088	92.021.193	79.277.814	75.810.853	71.306.306	64.025.222
Inversiones financieras y otros activos a corto plazo	33.480.130	33.116.598	24.235.113	23.962.709	16.635.878	21.288.050	13.688.387	22.161.500	14.212.841	4.202.518	8.118.571	5.231.955	2.059.562
Valor Patrimonio Bruto	125.095.086	128.915.528	117.690.608	122.589.376	117.749.920	123.297.295	113.123.590	118.452.588	106.234.034	83.480.332	83.929.424	76.538.261	66.084.784
Pasivo exigible	1.800.310	1.524.117	1.505.814	835.096	1.347.385	1.735.649	1.641.437	1.677.978	1.901.485	1.896.735	1.615.795	1.382.765	1.360.047
Valor Patrimonio Neto Contable	123.294.776	127.391.410	116.184.794	121.754.280	116.402.535	121.561.646	111.482.153	116.774.610	104.332.550	81.583.597	82.313.629	75.155.496	64.724.737
Deudores	556.269	560.908	206.405	665.369	76.222	341.858	280.021	119.714	449.352	86.297	80.509	74.720	-5.710
Valor Patrimonio Neto Ajustado	123.851.044	127.952.319	116.391.199	122.419.648	116.478.756	121.903.504	111.762.174	116.894.324	104.781.902	81.669.895	82.394.138	75.230.216	64.719.027
nº de participaciones	12.322.884	12.322.884	11.090.621	11.090.621	10.314.345	10.314.345	9.283.017	9.283.017	7.798.052	5.770.718	5.770.718	4.991.813	4.328.113
Valor liquidativo por participación	10,05	10,38	10,49	11,04	11,29	11,82	12,04	12,59	13,44	14,15	14,28	15,07	14,95

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 31 marzo 2016 ha sido de € 6,75 por participación. A fecha de publicación de este informe, la última cotización es del 29 de junio 2016 de 7,50 € 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, siete 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.

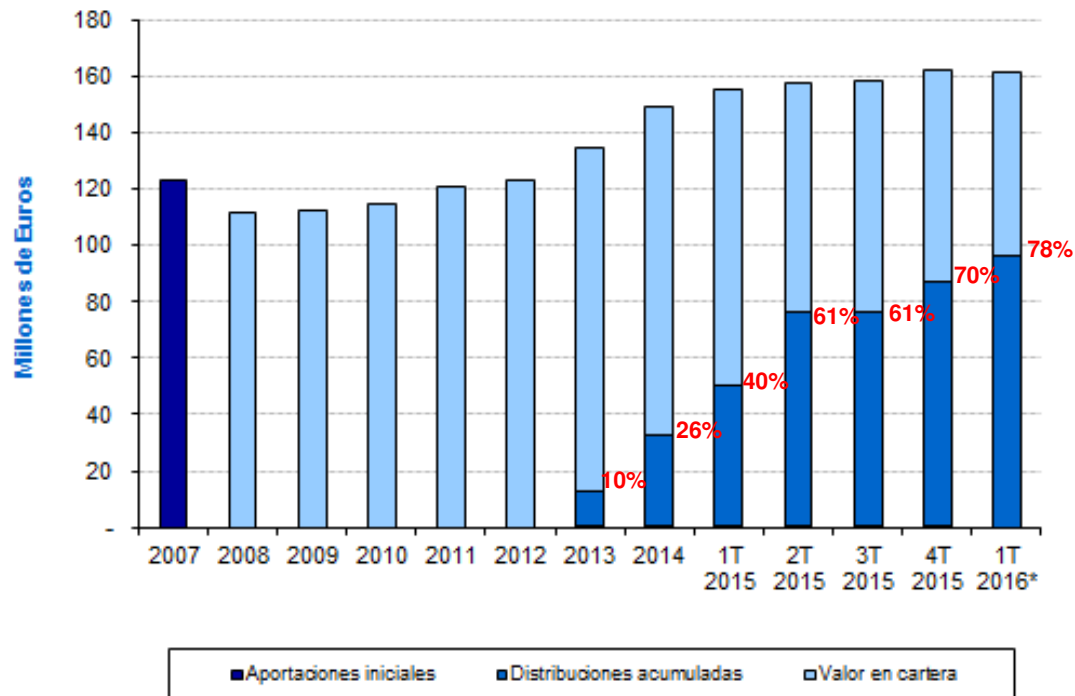
La cantidad total acumulada distribuida a partícipes es de € 96 millones, que representa un porcentaje total acumulado sobre las cantidades iniciales aportadas por ellos del 78%. A continuación se detalla en la tabla los datos más relevantes de todas las distribuciones:

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	776.277	7,0%	10,49	8.143.146	10.314.344	6,6%	16,7%
3ª	26-sep-14	1.031.328	10,0%	11,29	11.643.693	9.283.016	9,4%	26,1%
4ª	13-feb-15	1.484.965	16,0%	12,04	17.878.979	7.798.051	14,5%	40,6%
5ª	19-jun-15	2.027.334	26,0%	12,59	25.524.135	5.770.717	20,7%	61,3%
6ª	4-dic-15	778.905	13,5%	14,15	11.021.506	4.991.812	8,9%	70,3%
7ª	31-mar-16	663.700	13,3%	14,28	9.477.636	4.328.112	7,7%	78,0%
Total					96.073.337	78,0%		

Evolución de las distribuciones a partícipes y valor en cartera

A cierre de marzo 2016, la suma de las distribuciones acumuladas a partícipes más el valor en cartera del Fondo asciende a € 161 millones, lo que representa un múltiplo respecto a la inversión inicial de partícipes de 1,3 veces.

Evolución de las distribuciones y del valor en cartera



Evolución del múltiplo de rentabilidad sobre las aportaciones iniciales

