

Informe: Semestral **del** Segundo Trimestre 2016
Gestora: Altan Capital S.G.I.I.C. S.A.U.
Depositario: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SUCURSAL EN ESPANA
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS
Grupo Gestora: No aplica
Grupo Depositario: BNP PARIBAS
Rating Depositario: A+

El presente informe junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Paseo de la Castellana 31, 8 planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en info@altancapital.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.altancapital.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Paseo de la Castellana 31, 8 planta 28046 Madrid
Correo electrónico: info@altancapital.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 FONDO

Fecha de registro: 19-10-2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo de Inversión Libre

Vocación inversora: Inversión fundamentalmente en instituciones y vehículos especializados en el sector inmobiliario.

Perfil Riesgo: Alto.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo es lograr rentabilidades significativas a medio y largo plazo mediante la inversión en una cartera diversificada de vehículos e instituciones especializados en el sector inmobiliario.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no opera en instrumentos derivados.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2.1. Datos Generales **Clase A**

	Periodo actual
Nº de participaciones	29242.97
Nº de partícipes	67
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 2500000	0.00

Fecha	Patrimonio (miles)	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	39126.62	1337.9840
Diciembre 2015 (t-1)	34264.16	1356.5944
Diciembre 2014 (t-2)	14333.29	1096.6943
Diciembre 2013 (t-3)	4081.94	974.2007

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2016-03-31	1337.9840	0.0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0.45	0.00	0.45	0.45	0.00	0.45	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.05	patrimonio	

El sistema de imputación de la comisión de gestión sobre resultados es al fondo

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.1. Datos Generales Clase B

	Periodo actual
Nº de participaciones	24688.19
Nº de partícipes	173
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 250000.00	0.00

Fecha	Patrimonio (miles)	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	29751.42	1205.0870
Diciembre 2015 (t-1)	24927.28	1231.0575
Diciembre 2014 (t-2)	10747.29	1016.8215
Diciembre 2013 (t-3)	9814.87	961.2992

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2015-12-31	1205.0870	0.0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0.67	0.00	0.67	0.67	0.00	0.67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.05	patrimonio	

El sistema de imputación de la comisión de gestión sobre resultados es al fondo

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.1. Datos Generales Clase C

	Periodo actual
Nº de participaciones	7188.89
Nº de partícipes	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 50000.00	0.00

Fecha	Patrimonio (miles)	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	8195.96	1140.0875
Diciembre 2015 (t-1)	6907.92	1174.4217
Diciembre 2014 (t-2)	4751.72	998.2607
Diciembre 2013 (t-3)	4528.63	972.2264

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2016-03-31	1140.0875	0.0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0.80	0.00	0.80	0.80	0.00	0.80	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.05	patrimonio	

El sistema de imputación de la comisión de gestión sobre resultados es al fondo

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2 Comportamiento

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	-1.37	23.70	12.57	-0.71	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2016-03-31

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es **trimestral**

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (i) de:	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VaR histórico (ii)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VaR Condicional (iii)	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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 período de referencia.

(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

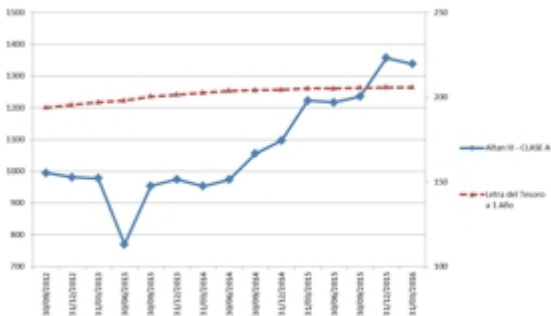
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.57	2.85	3.49	6.05	0.00

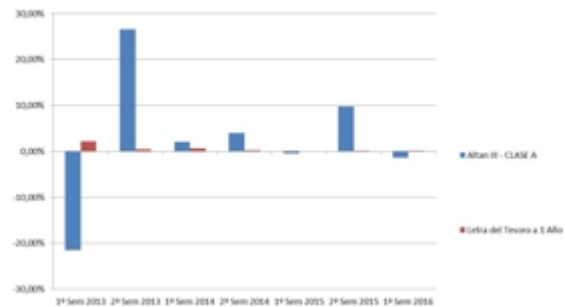
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(iv) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, y sus comisiones de suscripción y reembolso.

**Evolución del valor liquidativo
Últimos 5 años**



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	-2.11	21.07	5.78	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2015-12-31

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es **trimestral**

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (i) de:	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VaR histórico (ii)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VaR Condicional (iii)	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

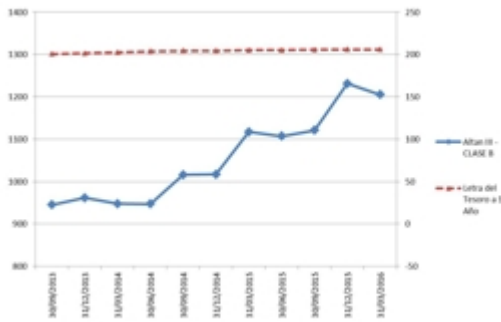
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.77	3.74	8.33	6.20	0.00

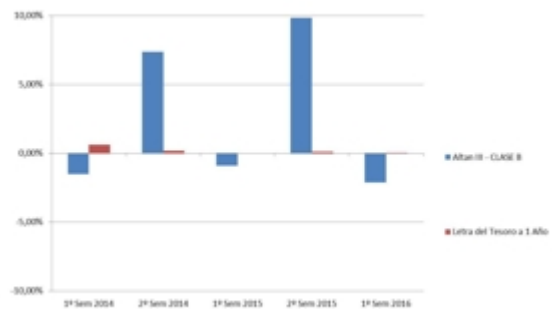
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(iv) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, y sus comisiones de suscripción y reembolso.

**Evolución del valor liquidativo
Últimos 5 años**



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

Clase C

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	-2.92	17.65	2.68	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2016-03-31

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es **trimestral**

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (i) de:	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VaR histórico (ii)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VaR Condicional (iii)	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

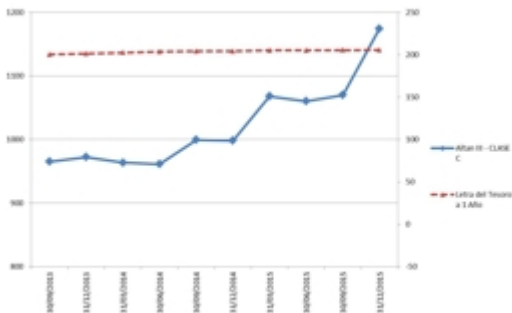
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.89	4.60	5.70	4.04	0.00

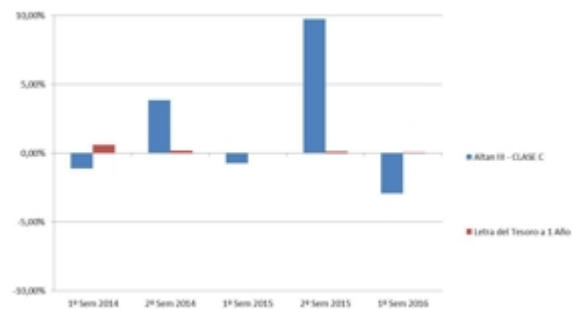
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(iv) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, y sus comisiones de suscripción y reembolso.

**Evolución del valor liquidativo
Últimos 5 años**



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período

(Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74655.86	96.86	46645.95	77.49
* Cartera interior	0.00	0.00	0.00	0.00
* Cartera exterior	74655.86	96.86	46645.95	77.49
* Intereses de la cartera de inversión	0.00	0.00	0.00	0.00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0.00	0.00	0.00	0.00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	3829.75	4.97	13197.84	21.92
(+/-) RESTO	-1411.61	-1.83	352.95	0.59
TOTAL PATRIMONIO	77074.00	100.00	60196.74	100.00

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Período actual	Período anterior	Acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIDO ANTERIOR (miles)	60196.74	43105.47	66099.36	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	12172.52	16759.03	12172.52	-27.37
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
(+/-) Rendimientos netos	4704.74	332.25	-1197.87	0.00
(+) Rendimientos de gestión	5783.47	1398.21	-671.80	0.00
(-) Gastos repercutidos	-1078.73	-1065.96	-526.07	1.20
(-) Comisión de gestión	-801.83	-803.07	-398.17	-0.16
(-) Gastos de financiación	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Otros gastos repercutidos	-276.90	-262.89	-127.90	5.33
(+) ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles)	77074.00	60196.74	77074.00	0.00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

Altan III Global, FIL (en adelante, el "Fondo" o el "FIL" o "Altan III") fue aprobado por la Dirección General de Entidades de la CNMV el 27 de abril 2012 e inscrito en el Registro Oficial de la CNMV el 19 de octubre 2012.

En abril de 2015 finalizó el Periodo de Colocación, de conformidad con lo definido en el Folleto del Fondo, hecho comunicado a la CNMV mediante hecho relevante. En consecuencia, el Patrimonio Total Comprometido ha alcanzado un total de €139,6 millones (formado por las Clases A, B y C).

Durante el primer trimestre de 2016, no se han formalizado nuevos compromisos de inversión. Por tanto, a 31 de marzo de 2016 Altan III contaba con un total de €129,8 millones en compromisos de inversión (93% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada veinte compromisos.

Cumpliendo con la Circular 3/2008, las inversiones están valoradas al Valor de Mercado o Valor Razonable. Dicho valor resulta de corregir el Coste de Adquisición con las variaciones en el Valor Razonable existentes en cada fecha de valoración, ya sean positivas o negativas (Plusvalías/Provisiones).

La cartera de inversiones de Altan III a 31 de marzo de 2016 (valor de mercado) asciende a € 74.655.859,79.

Los inversores cuentan con mayor detalle sobre la cartera de inversiones del Altan III en el Informe Trimestral de Valoración y en el Informe Trimestral de Actividad disponibles en la página web.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

1. Es importante resaltar que según la Circular 3/2008 de CNMV, que entró en vigor el 31 de diciembre de 2008, la Sociedad Gestora dispone de 3 meses a contar desde la fecha de referencia (30/06/2016) para la publicación del Valor Liquidativo y en este sentido, en septiembre de 2016 se publicará la valoración oficial correspondiente a 30 de junio de 2016. El presente Informe, en cumplimiento con la Circular 4/2008 de CNMV debe publicarse durante el mes de julio y, por este motivo, la valoración de este Informe hace referencia al Valor Liquidativo correspondiente a 31 de marzo de 2016.

2. A efectos de la información reflejada en la sección 2.1.b) Datos Generales, sobre las comisiones aplicadas en el periodo, recordamos que la base de cálculo de la comisión de gestión del Fondo, tal y como se establece en el Folleto, es el Patrimonio Total Comprometido.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20 %)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. S han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	A final del período
k. % endeudamiento medio del período	0.00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente	0.00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	9.25

7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

ALTAN III GLOBAL, FIL (en adelante el "Fondo" o el "FIL" o "Altan III") se constituyó como un Fondo de Inversión Libre para invertir fundamentalmente en instituciones y vehículos especializados en el sector inmobiliario, con el objetivo de lograr rentabilidades significativas a medio y largo plazo mediante la inversión del Patrimonio Total Comprometido del Fondo, en una cartera diversificada de instituciones, vehículos, carteras separadas o gestionadas (managed accounts) y cualesquiera otros especializados en el sector inmobiliario (en adelante, las "Entidades Participadas").

La rentabilidad del Fondo viene determinada por la rentabilidad obtenida por las Entidades Participadas. Con carácter general, el Fondo persigue obtener rentabilidades significativas a medio y largo plazo, si bien no existe un objetivo de rentabilidad garantizado y, por tanto, el Fondo no ha establecido un índice de referencia.

El Fondo está conformado por tres clases de participaciones (A, B y C). El Patrimonio Neto de Altan III a 31 de marzo de 2016, asciende a €77.074.002,16 lo que supone un incremento de 17% respecto al trimestre anterior. El Valor Liquidativo de cada clase y su variación respecto a periodos anteriores, se puede ver en la sección 2.1. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año durante el primer trimestre de 2016 es de 0,03%. El Ratio Total de Gastos trimestral del Fondo es de 0,68%. El Fondo, a 31 de marzo de 2016, está formado por un total de 340 partícipes.

* Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados y su influencia en las decisiones de inversión adoptadas:

Durante el primer trimestre de 2016 la actividad inversora en los mercados inmobiliarios se ha reducido en comparación con el mismo trimestre del año anterior (1T 2016: -14% vs. 1T 2015) si bien hay que tener en cuenta que el primer trimestre de 2015 fue el mejor primer trimestre en cuanto a volumen de actividad inversora del ciclo actual.

Por regiones, en Américas la actividad inmobiliaria se ha reducido (1T16: -16% vs. 1T15) debido a la menor actividad en ciudades como Nueva York o Los Ángeles, que se sitúan como los principales destino de la inversión inmobiliaria, y la escasez de actividad en LatAm.

La inversión inmobiliaria en Europa también se ha moderado (1T16: -15% vs. 1T15), siendo el Reino Unido, debido a la amenaza del Brexit, y España, por las incertidumbres políticas, los mercados más afectados.

Finalmente en Asia Pacífico la actividad se ha reducido ligeramente (1T16: -5% vs. 1T15) y con importantes divergencias, destacando el volumen de actividad en mercados como Australia, Hong Kong y China frente a las caídas de volumen de Japón o Singapur.

Los precios de oficinas a nivel global que mantienen su tendencia al alza (1T16: +8,7% vs. 1T15), destacando los importantes crecimientos de precios en Madrid, Estocolmo, Sidney o Tokio en los últimos 12 meses, y en la progresiva compresión del yield que se observa en los distintos mercados.

Por otro lado, las rentas globales de oficinas continúan mostrando una tendencia positiva (1T16: +0,6% vs. 4T15). La disparidad por regiones se mantiene, Américas ha observado un crecimiento más moderado (1T16: +0,3% vs. 4T15) ya que la positiva evolución en EE.UU. ha resultado insuficiente para compensar la debilidad de los distintos mercados de Latinoamérica. En Asia Pacífico (1T16: +0,6% vs. 4T15) destaca la fortaleza de Hong Kong y Sidney frente a ciudades como Singapur, mientras que en Europa (1T16: +0,6% vs. 4T15) donde prácticamente se han producido incrementos de rentas en todos los mercados.

Durante el primer trimestre de 2016 no se han formalizado nuevos compromisos de inversión.

* Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible del Fondo en cuanto a su Política de Inversión:

El crecimiento económico mundial mantiene un ritmo moderado y aunque el anuncio de algunos datos más favorables junto con la estabilización de los precios de las materias primas así como distintas medidas implementadas por los principales bancos centrales han contribuido a mejorar la percepción de los mercados y a la reducción de la volatilidad observada en las primeras semanas de 2016, todavía persisten algunos riesgos para el crecimiento económico.

En este sentido, el Fondo Monetario Internacional ("FMI") ha llevado a cabo una nueva revisión en sus previsiones de crecimiento económico global para el año 2016 (2016: +3,2% vs. +3,4% estimación enero de 2016) y también para el año 2017 (2017: +3,5% vs. +3,6% estimación enero de 2016) y a pesar de la revisión efectuada en enero. El FMI prevé que la recuperación económica se afiance a partir de 2017, impulsada por las economías de mercados emergentes siempre y cuando comiencen a normalizarse las condiciones económicas y financieras.

En EE.UU., la Reserva Federal en su reunión del pasado mes de junio ha preferido mantenerse prudente y posponer una posible subida de tipos de interés debido a la debilidad de los últimos datos de empleo y la incertidumbre que suponía el referéndum en Reino Unido sobre el Brexit para la economía global.

En este sentido, en Europa el enfoque también se ha mantenido en el Reino Unido, que a pesar de lo que anticipaban las encuestas, finalmente ha votado a favor de abandonar la Unión Europea. Se trata de una decisión sin precedentes que está resultando en una importante volatilidad en el corto plazo y que supone el inicio de un proceso muy complicado, no solo para el Reino Unido sino también para Europa, en términos económicos, financieros y políticos.

Respecto a las economías emergentes, el FMI también ha realizado nuevos ajustes en sus previsiones de crecimiento para el año 2016 (2016: 4,1% vs. +4,3% estimación enero de 2016). Aunque las economías emergentes y en desarrollo continúan siendo una de las principales fuentes del crecimiento mundial, las perspectivas son muy desiguales entre países. Concretamente Brasil y Rusia, que se encuentran en recesión o lo países exportadores de petróleo que van a ver necesario afrontar importantes programas de reducción de gasto.

En cuanto al Fondo, a 31 de marzo de 2016 Altan III contaba con un total de €129,8 millones en compromisos de inversión (93% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada veinte compromisos. A dicha fecha el equipo se encontraba en un profundo proceso de análisis de distintas oportunidades de inversión (un fondo primario con enfoque pan-europeo y diversas oportunidades de co-inversión) y, además, cuenta actualmente con un importante pipeline de otros primarios, secundarios y co-inversiones.