

Altan III Global FIL  
Nº Registro CNMV: 45

**Informe:** Trimestral **del** Primer Trimestre 2017  
**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 91, 8 planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en [info@altancapital.com](mailto:info@altancapital.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.altancapital.com](http://www.altancapital.com).

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

**Dirección:** Paseo de la Castellana 91, 8 planta 28046 Madrid  
**Correo electrónico:** [info@altancapital.com](mailto: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](mailto: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	33171.42
Nº de partícipes	69
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 2500000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	47619123.35	1435.5466
Diciembre 2016 (t-1)	34264160.73	1356.5944
Diciembre 2015 (t-2)	14333292.24	1096.6943
Diciembre 2014 (t-3)	4081939.98	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	2016-12-31	1435.5466	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	0.23	0.00	0.23	0.23	0.00	0.23	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.03			0.03	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	28981.60
Nº de partícipes	173
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 250000.00	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	37390884.83	1290.1596
Diciembre 2016 (t-1)	24927283.31	1231.0575
Diciembre 2015 (t-2)	10747802.77	1016.8215
Diciembre 2014 (t-3)	9814865.08	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	2016-12-31	1290.1596	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	0.34	0.00	0.34	0.34	0.00	0.34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.03			0.03	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	8455.12
Nº de partícipes	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 50000.00	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	10395969.15	1229.5469
Diciembre 2016 (t-1)	6907917.01	1174.4217
Diciembre 2015 (t-2)	4751721.05	998.2607
Diciembre 2014 (t-3)	4528630.41	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	2016-12-31	1229.5469	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	0.40	0.00	0.40	0.40	0.00	0.40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.03			0.03	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	5.82	23.70	12.57	-0.71	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2016-12-31

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 período de referencia.

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

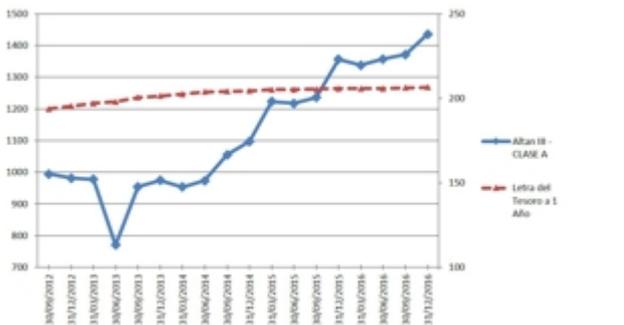
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	1.79	2.85	3.49	6.05	0.00

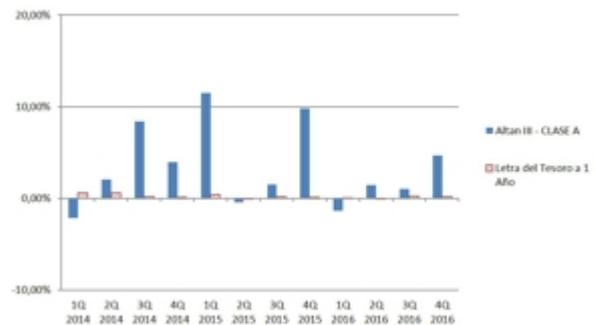
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(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 trimestral en los últimos 3 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	4.80	21.07	5.78	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2016-12-31

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)	2.36	3.74	6.90	6.20	0.00

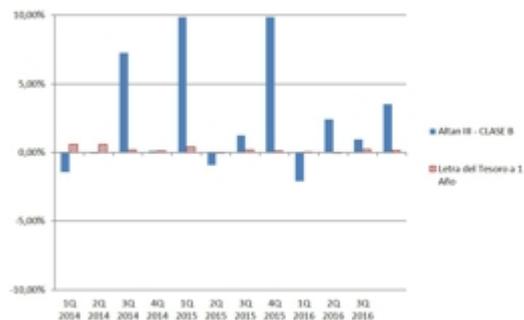
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 trimestral en los últimos 3 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	4.69	17.65	2.68	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2016-12-31

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.

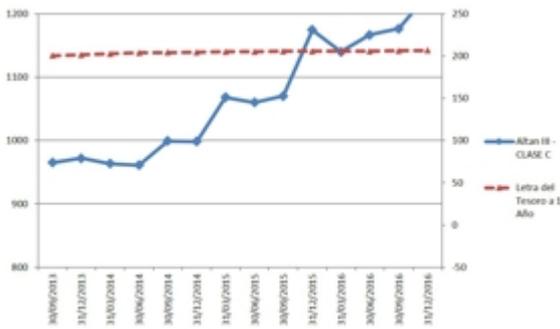
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	2.73	4.60	4.58	4.04	0.00

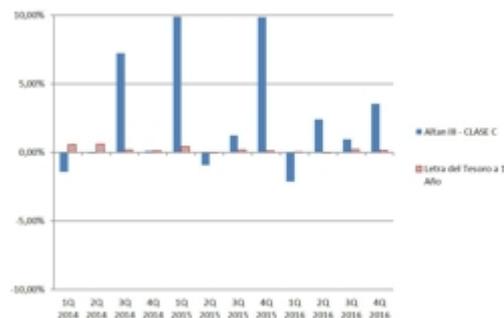
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 trimestral en los últimos 3 años**



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período

(Importes de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	97071352.34	101.75	88052222.30	96.18
* Cartera interior	1506193.76	1.58	0.00	0.00
* Cartera exterior	95565158.58	100.17	88052222.30	96.18
* 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)	90596.57	0.09	3588153.67	3.92
(+/-) RESTO	-1755971.58	-1.84	-87915.43	-0.10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>95405977.33</b>	<b>100.00</b>	<b>91552460.54</b>	<b>100.00</b>

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	91552460.54	83889328.23	66099361.05	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	0.00	6840000.00	24345030.00	-100.00
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
(+/-) Rendimientos netos	3853516.79	823132.29	4961586.28	368.15
(+) Rendimientos de gestión	4870216.62	1307917.26	7952120.05	272.36
(-) Gastos repercutidos	-1016699.83	-484784.97	-3015217.77	109.72
(-) Comisión de gestión	-402550.74	-402550.74	-1601451.80	0.00
(-) Gastos de financiación	-432.55	0.00	-432.68	0.00
(-) Otros gastos repercutidos	-613716.54	-82234.23	-1413333.29	646.30
(+) ingresos	0.00	0.00	24684.00	0.00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b>	<b>95405977.33</b>	<b>91552460.54</b>	<b>95405977.33</b>	<b>0.00</b>

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.

Durante el cuarto trimestre de 2016 no se han formalizado nuevos compromisos de inversión. Por tanto, a 31 de diciembre de 2016 Altan III contaba con un total de €139,25 millones en compromisos de inversión (100% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada por 21 compromisos: dos fondos pan-asiáticos, tres paneuropeos, un fondo enfocado en Reino Unido, un fondo enfocado en Alemania, Francia y Austria, cuatro globales, un fondo enfocado a países nórdicos, un secundario en un fondo global y otro en una coconversión paneuropea así como siete coconversiones, una en Latinoamérica, dos en Polonia, una en Alemania, una en España, una en México y otra en Turquía. 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 diciembre de 2016 (valor de mercado) asciende a €97.071.352,34.

El resultado positivo generado en el cuarto trimestre de 2016 es de €3.853.516,79. Durante el cuarto trimestre no se han realizado nuevos desembolsos de participes.

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta diciembre de 2016, el Altan III ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de €84,37 millones (60% del Compromiso de Inversión Inicial). De dicho importe €7,12 millones corresponden a desembolsos realizados cuarto el tercer trimestre del año.

Desde la constitución de Altan III, en la que se suscribieron y desembolsaron al 100% participaciones por un importe de €300.000, hasta el 31 de diciembre de 2016, el importe desembolsado por los participes de Altan III (Clases A, B y C) asciende a €83,80 millones, lo que representa el 60,0% del Patrimonio Total Comprometido (€139,6 millones).

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		<b>X</b>
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		<b>X</b>
c. Reembolso de patrimonio significativo		<b>X</b>
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		<b>X</b>
e. Sustitución de la sociedad gestora		<b>X</b>
f. Sustitución de la entidad depositaria		<b>X</b>
g. Cambio de control de la sociedad gestora		<b>X</b>
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		<b>X</b>
i. Autorización del proceso de fusión		<b>X</b>
j. Otros hechos relevantes	<b>X</b>	

## **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 (31/03/2017) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en junio de 2017 se publicará la valoración oficial correspondiente a 31 marzo de 2017. El presente Informe, en cumplimiento con la Circular 4/2008 de CNMV debe publicarse durante el mes de abril y por este motivo, la valoración de este Informe hace referencia al último Valor Liquidativo Definitivo publicado, es decir, el correspondiente a 31 de diciembre 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20 %)		<b>X</b>
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		<b>X</b>
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		<b>X</b>
d. S han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		<b>X</b>
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		<b>X</b>
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		<b>X</b>
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		<b>X</b>
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		<b>X</b>
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		<b>X</b>
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		<b>X</b>

	<b>A final del período</b>
k. % endeudamiento medio del período	0.71
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	9.07

## 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"), formado por 3 clases de participaciones (A, B y C), 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").

\* Información sobre la rentabilidad, costes y medidas de riesgo:

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.

Durante el cuarto trimestre se ha generado un resultado positivo total entre las tres clases de €3.853.516,79 y no se han llevado a cabo nuevas llamadas de capital a participes. Así, el Patrimonio Neto de Altan III asciende a €95.405.977,33 lo que supone un incremento de 4,21% 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 cuarto trimestre de 2016 es de 0,15%. Por su parte, el Ratio Total de Gastos del trimestre es 0,55%. Dicho ratio recoge los gastos de las comisiones de gestión, administración y depositaria, gastos de auditoría, tasas de CNMV, servicios profesionales y de asesoría legal, gastos financieros y servicios bancarios y, en su caso, Impuesto de Sociedades, que ascienden a un total de €522.673,41, calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 31 de diciembre.

Tal y como se detalla en el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora tiene derecho a percibir una comisión de éxito correspondiente al 5% de los rendimientos netos acumulados por el Fondo una vez se les haya devuelto a los partícipes del Fondo una cantidad igual a sus desembolsos más un retorno preferente correspondiente a una TIR del 8% compuesta anualmente. Se considera prudente contabilizar una provisión por un importe igual a la cifra que el Fondo debería pagar a la Sociedad Gestora en el caso de que el Fondo se liquidase a fecha del presente informe y se repartiera el Patrimonio Neto. A 31 de diciembre la provisión por Comisión de Éxito asciende a €971.043.

El Fondo, a 31 de diciembre de 2016, está formado por un total de 342 partícipes.

Volatilidad: debido a que el Fondo calcula su valor liquidativo con una periodicidad trimestral, no se dispone del mínimo de valores Liquidativos exigidos por la normativa de CNMV para que la información sobre la volatilidad se considere significativa (13 valores liquidativos), por lo que, atendiendo a la misma, no se debe completar dicha información.

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

Durante el cuarto trimestre de 2016 el volumen de inversión inmobiliaria global se ha incrementado sustancialmente respecto al tercer trimestre (4T16: +24% vs. 3T16) si bien el volumen de inversión en 2016 ha quedado ligeramente por debajo de los niveles récord del año 2015 (2016: \$661mn; -6% vs. 2015).

Por regiones, Américas se ha consolidado como la región con mayor interés inversor si bien por debajo de los niveles de 2015 (2016: \$285mn; -9% vs. 2015) impulsada por la actividad en EE.UU., especialmente las ciudades de Nueva York y los Ángeles, junto con un incremento de la actividad en Canadá y Méjico.

En Europa, la actividad se ha reducido durante 2016 (2016: \$246mn; -8% vs. 2015) debido a la menor actividad observada en Reino Unido como consecuencia del Brexit, que se ha visto compensada por la importante actividad de Alemania con volúmenes récord.

Finalmente, en Asia Pacífico la actividad se ha incrementado (2016: \$130mn; +5% vs. 2016) destacando la importante actividad registrada en China, principalmente en Shanghái, pero también en otras ciudades como Seúl o Tokio que se colocan entre los principales destinos de la inversión inmobiliaria global.

Por otro lado, los precios de oficinas a nivel global mantienen su tendencia al alza (4T 2016: +4,3% vs. 4T 2015), donde continúan destacando los importantes crecimientos de precios en ciudades como Madrid, Estocolmo, Frankfurt o Sidney en los últimos 12 meses, y en la progresiva compresión del yield que se observa en los distintos mercados.

Por último, las rentas globales de oficinas continúan mostrando incrementos (4T 2016: +0,4% vs. 3T 2016; 2016: +2,3% vs. 2015). Cabe destacar la positiva evolución de las rentas en Europa (4T 2016: +0,3% vs. 3T 2016; 2016: +2,6% vs. 2015), donde las caídas de rentas en Londres se han visto compensadas por la positiva evolución de ciudades como Madrid, Ámsterdam o Berlín. Américas también refleja incrementos (4T 2016: +0,5% vs. 3T 2016; 2016: +2,3% vs. 2015) debido a la importante demanda en mercados secundarios de EE.UU. como Baltimore, Tampa, Portland o San Diego. En Asia Pacífico (3T 2016: +0,7% vs. 2T 2016) impulsado por la importante demanda observada en las principales ciudades australianas.

\* Compromisos de Inversión:

Durante en el cuarto trimestre no se han formalizado nuevos compromisos de inversión en fondos subyacentes.

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

El crecimiento económico mundial continúa acelerándose, si bien lo hace a un ritmo moderado (4T 2016: +0,85% vs. 3T 2016). Este crecimiento viene impulsado por el firme y sólido crecimiento de los mercados desarrollados, apoyados en el incremento de la demanda mundial. Las distintas previsiones apuntan a que esta tendencia se mantenga y estiman un crecimiento económico global para el año 2017 de alrededor del 3,5% y de 3,6% en 2018.

En Estados Unidos, en línea con lo esperado por los mercados y dando continuidad al proceso de normalización monetaria iniciado en 2015, la Reserva Federal ("FED") en su reunión del pasado mes de marzo acordó una nueva subida de los tipos de interés de 0,25%, situándolos en el 1%. Esta subida responde al fortalecimiento del mercado laboral y a mejora en las expectativas sobre la evolución de la inflación.

En Europa, tras el crecimiento económico observado durante el cuarto trimestre (4T 2016: +0,4% vs. 3T 2015), durante el primer trimestre del año se ha afianzado este impulso (1T 2017: +0,5% vs. 4T 2016). Por su parte, la inflación se ha acelerado en la Eurozona (4T 2016: +2% vs. 4T 2015). No obstante, el Banco Central Europeo no ve motivos de alarma dado que las presiones en la inflación subyacente siguen siendo moderadas (1T 2017: +0,9% vs. 4T 2016). En los próximos meses, tras la victoria del partido liberal en las elecciones generales holandesas del pasado mes de marzo, hay que tener en cuenta las incertidumbres políticas derivadas de los comicios que tendrán lugar en mayo, junio y septiembre de 2017 en Francia, Reino Unido y Alemania respectivamente.

Por último, las economías emergentes y mercados en desarrollo han tenido una actuación ecléctica: mientras que China ha mantenido un fuerte crecimiento apoyado en su política económica, la actividad en India y Brasil, sumido éste último en un periodo de recesión, se ha ralentizado por el impacto de la divisa. Por su parte, el crecimiento en Oriente Medio y Turquía se está viendo afectado por factores geopolíticos.

En cuanto al Fondo, a 31 de diciembre de 2016 Altan III cuenta con un total de €139,25 millones en compromisos de inversión (100% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada 21 compromisos (12 primarios, 7 co-inversiones y 2 secundarios). A dicha fecha el equipo se encontraba en un profundo proceso de análisis de distintas oportunidades de inversión (un fondo panasiático centrado principalmente en Greater China y un fondo enfocado en el segmento small/mid cap en EE.UU.) y, además, cuenta actualmente con un importante pipeline de otros primarios, secundarios y co-inversiones.

\* Información sobre activos en circunstancias excepcionales: El Fondo no cuenta con activos que se encuentren en circunstancias excepcionales.

\* Información sobre la política de los derechos de voto y ejercicio de los mismos

I. Resumen de la política sobre el ejercicio de los derechos de voto: En general, no existen derechos de voto en ninguno de los vehículos subyacentes. La política de la Sociedad Gestora del Fondo consiste en adquirir derechos económicos en los fondos subyacentes, en ocasiones con derecho de asistencia al "Advisory Committee", pero en ningún caso cuenta con derecho de voto.

Excepcionalmente, el único fondo subyacente de la cartera en el que Altan III cuenta con derecho de voto es en una co-inversión en Alemania: las partes integrantes de la co-inversión convocan el "Board Meeting", encargado de tomar decisiones sobre aspectos relativos a la inversión. En primer lugar, se convoca la reunión, que se celebra bien presencialmente o por vía telefónica. A continuación, se acuerdan los puntos a discutir y se votan. La aprobación debe producirse por unanimidad para tener efecto. Una vez celebrada la reunión, se circula un acta que recoge los asuntos acordados y que han de firmar todos los miembros de la co-inversión.

II. Información sobre el sentido del voto/ no ejercicio del mismo: Durante el cuarto trimestre Altan III ha ejercido dos veces su derecho de voto en la co-inversión alemana, en sendas reuniones que han tenido lugar durante el trimestre.

III. Información sobre el sentido del voto: Las propuestas de los dos "Board Meeting" celebrados fueron aprobadas por unanimidad de los miembros del comité, entre los que se incluye Altan III. El primero de ellos se celebró el 6 de diciembre de 2016 resultando en la aprobación de

uerdo de venta de un activo del portfolio. El segundo Board Meeting se celebró el 23 de diciembre de 2016 en la que se acordó el nombramiento del presidente, la presentación y aprobación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015 y el nombramiento del auditor del ejercicio 2016.