

Informe: Semestral **del** Segundo 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, 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 91, 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	35577.19
Nº de partícipes	68
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 2500000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	52572497.44	1477.7023
Diciembre 2016 (t-1)	47619123.35	1435.5466
Diciembre 2015 (t-2)	34264160.73	1356.5944
Diciembre 2014 (t-3)	14333292.24	1096.6943

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	2017-03-31	1477.7023	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	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	38364815.82	1323.7647
Diciembre 2016 (t-1)	37390884.83	1290.1596
Diciembre 2015 (t-2)	24297283.31	1231.0575
Diciembre 2014 (t-3)	10747802.77	1016.8215

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	2017-03-31	1323.7647	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	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	10679367.08	1263.0648
Diciembre 2016 (t-1)	10395969.15	1229.5469
Diciembre 2015 (t-2)	6907917.01	1174.4217
Diciembre 2014 (t-3)	4751721.05	998.2607

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	2017-03-31	1263.0648	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	2.95	5.82	23.70	12.57	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2017-03-31

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.

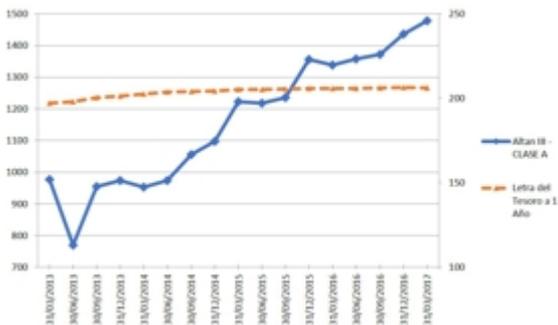
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.39	1.79	2.85	3.49	6.17

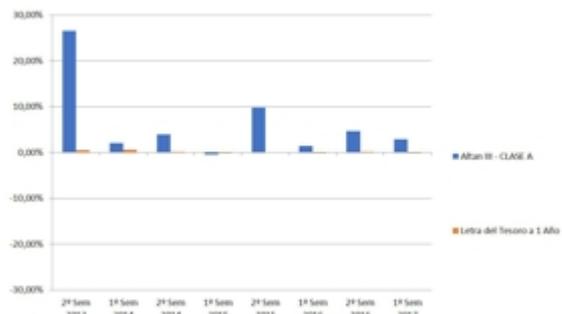
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(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	2.60	4.80	21.07	5.78	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2017-03-31

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.

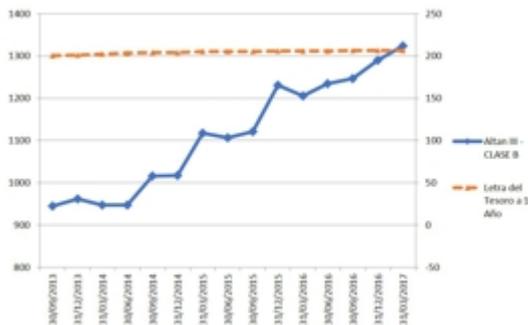
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.56	2.36	3.74	6.90	0.00

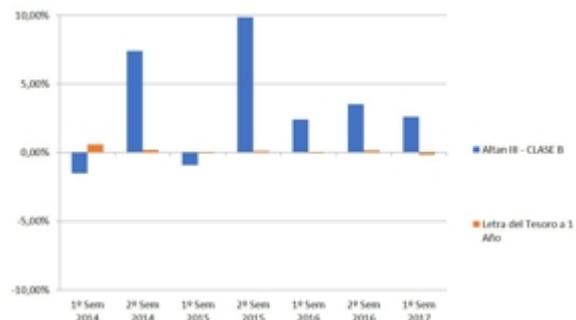
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	2.73	4.69	2.68	4.93	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2017-03-31

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.

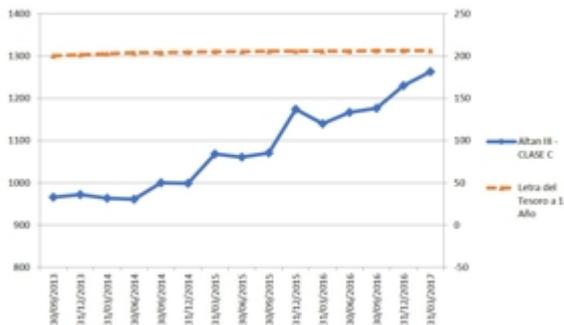
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.65	2.73	4.60	4.58	0.00

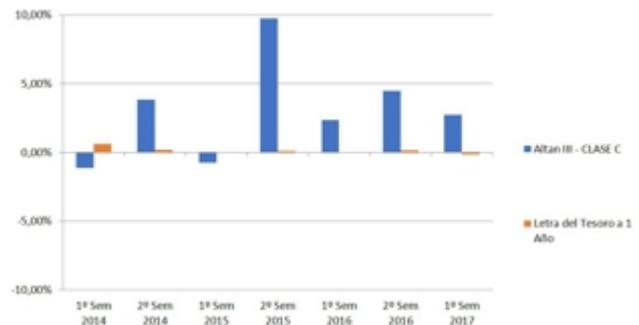
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	101427634.10	99.81	88052222.30	96.18
* Cartera interior	1533345.26	1.51	0.00	0.00
* Cartera exterior	99894288.84	98.30	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)	984228.64	0.97	3588153.67	3.92
(+/-) RESTO	-795182.40	-0.78	-87915.43	-0.10
TOTAL PATRIMONIO	101616680.34	100.00	91552460.54	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	91552460.54	77074002.16	95405977.33	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	3555010.00	12172515.00	3555010.00	-70.79
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
(+/-) Rendimientos netos	6509209.80	2305943.38	2655693.01	182.28
(+) Rendimientos de gestión	8172961.42	3753704.97	3302744.80	117.73
(-) Gastos repercutidos	-1663751.62	-1472445.59	-647051.79	14.92
(-) Comisión de gestión	-797429.26	-800725.89	-394878.52	0.00
(-) Gastos de financiación	-7432.55	-0.13	-7000.00	0.00
(-) Otros gastos repercutidos	-858889.81	-671719.57	-245173.27	27.86
(+) ingresos	0.00	24684.00	0.00	-100.00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	101616680.34	91552460.54	101616680.34	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.

Durante el primer trimestre de 2017 se ha formalizado un nuevo compromiso de \$5 millones en Gateway Real Estate V, fondo pan-asiático centrado principalmente en Greater China.

Por tanto, a 31 de marzo de 2017 Altan III contaba con un total de €144,00 millones en compromisos de inversión (100% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada por 22 compromisos: tres 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 coinversión paneuropea así como siete coinversiones, 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 marzo de 2017 (valor de mercado) asciende a €101.427.634,10.

El resultado negativo generado en el primer trimestre de 2017 es de €2.305.893,27. Adicionalmente, los desembolsos realizados durante el primer trimestre, que ascienden a €3.555.010, han suscrito 2.401,91 nuevas participaciones aplicándose el valor liquidativo de 31 de marzo de 2017 al importe desembolsado.

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta marzo de 2017, Altan III ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de €86,76 millones (62% del Compromiso de Inversión Inicial). De dicho importe €2,39 millones corresponden a desembolsos realizados en el primer trimestre del año.

Atendiendo al ritmo inversor y de llamadas de capital de los fondos subyacentes, Altan III realizó una llamada de capital durante este trimestre a los partícipes de la Clase A. 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 marzo de 2017, el importe desembolsado por los partícipes 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		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 (30/06/2017) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en septiembre de 2017 se publicará la valoración oficial correspondiente a 30 de junio de 2017. 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 último Valor Liquidativo Definitivo publicado, es decir, el correspondiente a 31 de marzo de 2017.

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	9.34

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 primer trimestre se ha generado un resultado negativo total entre las tres clases de €2.305.893,27 y se ha llevado a cabo llamada de capital a partícipes por un importe de €3.555.010. Así, el Patrimonio Neto de Altan III asciende a €101.616.680,34 lo que supone un incremento de 6,51% 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 2017 es de (0,15%). Por su parte, el Ratio Total de Gastos del trimestre es 0,48%. Dicha 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 €207.375,82, calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 31 de marzo de 2017. Dicho importe no incluye los gastos de la comisión de gestión sobre resultados ("carry") ni los gastos de financiación.

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 marzo la provisión por Comisión de Éxito asciende a €1.126.418,51.

El Fondo, a 31 de marzo de 2017, está formado por un total de 341 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 primer trimestre de 2017 la actividad inversora en los mercados inmobiliarios se ha reducido en comparación con el mismo trimestre del año anterior (1T 2017: -34% vs. 4T 2016) si bien hay que tener en cuenta que, con carácter general, el primer trimestre siempre observa menores volúmenes respecto al resto de trimestres del año, de tal manera que el volumen de inversión, en la comparativa respecto al primer trimestre de 2016, ha quedado en niveles similares (1T 2017: -1% vs. 1T 2016).

Por regiones, en Américas la actividad inmobiliaria se ha reducido (1T 2017: -5% vs. 1T 2016) debido a la menor actividad en EE.UU., destacando especialmente la actividad inversora en Canadá, Brasil y Méjico.

La inversión inmobiliaria en Europa también se ha incrementado ligeramente (1T 2017: 3% vs. 1T 2016), destacando especialmente la actividad inversora en Londres que se sitúa como el principal destino de inversión a nivel global junto con la fortaleza que siguen presentando Alemania y Francia.

Finalmente, en Asia Pacífico la actividad se mantiene prácticamente plana (1T 2017: 1% vs. 1T 2016) y con importantes divergencias, destacando el volumen de actividad en mercados como Japón o Singapur debido a la importante actividad desplegada por grandes fondos inmobiliarios y REITs.

Por otro lado, los precios de oficinas a nivel global mantienen su tendencia al alza (1T 2017: +3,8% vs. 1T 2016), donde continúan destacando los importantes crecimientos de precios en ciudades como 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 (1T 2017: +0,8% vs. 4T 2016). Cabe destacar la positiva evolución de las rentas en Europa (1T 2017: +0,5% vs. 4T 2016) destacando la buena evolución de las ciudades del sur de Europa, así como de Berlín y Estocolmo. Américas también refleja incrementos (1T 2017: +0,9% vs. 4T 2016) debido a la importante demanda en mercados secundarios de EE.UU. así como de ciudades enfocadas en tecnología. En Asia Pacífico (1T 2017: +1,0% vs. 4T 2016) impulsado por la importante demanda observada en las principales ciudades australianas y Japón.

* Compromisos de Inversión:

De acuerdo a la situación de mercado descrita, durante el primer trimestre de 2017 se ha formalizado un compromiso de inversión de \$5 millones en Gateway Real Estate V, fondo panasiático centrado principalmente en Greater China y gestionado por la gestora de Private Equity Real Estate Gaw Capital Partners.

* 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 mostrando signos de estabilización. Se estima que el crecimiento del PIB mundial se mantenga durante el segundo trimestre del año, si bien lo haga a un ritmo moderado (2T 2017: +1,00% vs. 1T 2017). Este crecimiento se apoya en la recuperación de la producción industrial que muestran países como Japón, EE.UU. y la Zona Euro. Las distintas previsiones apuntan a que la tendencia de crecimiento se mantenga en los próximos años y estima un crecimiento económico global para el año 2017 de alrededor de 2,9% y de 2,7% en 2018.

En Estados Unidos, tal y como preveían los mercados, la Reserva Federal ("FED"), en su reunión de mediados de junio, acordó una nueva subida de los tipos de interés de 0,25%, situándolos en el 1,25%. A pesar de una cierta desaceleración en el crecimiento del mercado laboral en los últimos meses y del reducido nivel de inflación, los responsables monetarios consideran que esta situación de mercado es transitoria. La estimación para siguientes trimestres es que la FED continúe con nuevas subidas de tipos hasta alcanzar el 1,50%, especialmente teniendo en cuenta las positivas perspectivas de crecimiento de PIB en el segundo trimestre.

En Europa, el Banco Central Europeo ("BCE") en la reunión sobre política monetaria del 8 de junio, ha mantenido sus previsiones económicas prácticamente inalteradas y los tipos de interés en los niveles actuales, con el objetivo de mantener la tasa de inflación a medio plazo en niveles inferiores al 2%. Tras el crecimiento observado en los últimos trimestres (1T 2017: 0,5%; 4T 2016: 0,4%), las distintas estimaciones apuntan a que el crecimiento se mantenga en la Eurozona durante el segundo trimestre (2T 2017: 0,6%).

Por último, respecto a las economías emergentes y mercados en desarrollo, el crecimiento ha ganado un gran impulso tanto en América Latina (PIB 1T 2017: 2,7% vs. 4T 2016), que afianza así su recuperación, como en el resto de Asia (PIB Indonesia-Japón-Corea 1T 2017: 2,6% vs. 4T 2016), impulsada por su actividad industrial si bien en Asia se mantienen las incertidumbres geopolíticas generadas por el programa nuclear de Corea del Norte.

En cuanto al Fondo, a 31 de marzo de 2017 Altan III contaba con un total de €144,00 millones en compromisos de inversión (103% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada 22 compromisos (13 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 enfocado en el segmento small/mid cap en EE.UU. y una oportunidad de co-inversión en un portfolío de activos logísticos en Francia) 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.

. Información sobre el sentido del voto/ no ejercicio del mismo: Durante el primer trimestre Altan III ha ejercido tres veces su derecho de voto en la co-inversión alemana, en las 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 17 de marzo de 2017 para la aprobación de presupuestos y plan de CapEx de los activos en cartera. El segundo Board Meeting se celebró el 20 de marzo y en él se acordó, atendiendo a la recomendación del auditor, la rebaja del tipo de interés de un préstamo a las sociedades titulares de los activos. La última reunión del "Board Meeting" se celebró el 30 de marzo de 2017 resultando en la aprobación de un acuerdo de venta de un activo del portfolio.