

**Informe:** Trimestral **del** Tercer 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](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 31, 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	68
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 2500000	0.00

Fecha	Patrimonio (miles)	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	45027.16	1357.4081
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	2016-06-30	1357.4081	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	0.68	0.00	0.68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.03			0.08	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	30474.17	1234.3625
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	2016-06-30	1234.3625	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	1.01	0.00	1.01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.03			0.08	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	8387.99	1166.7996
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	2016-06-30	1166.7996	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	1.20	0.00	1.20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.03			0.08	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	0.06	23.70	12.57	-0.71	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2016-06-30

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.

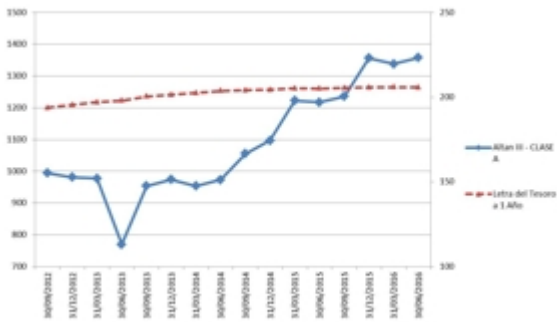
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.06	2.85	3.49	6.05	0.00

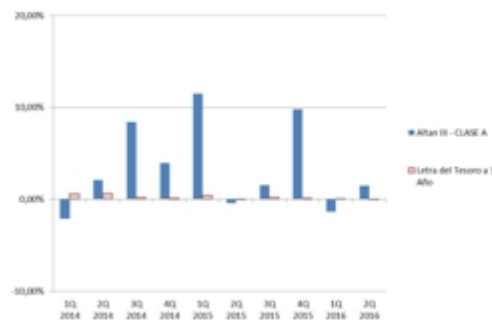
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 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	0.27	21.07	5.78	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2016-06-30

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.

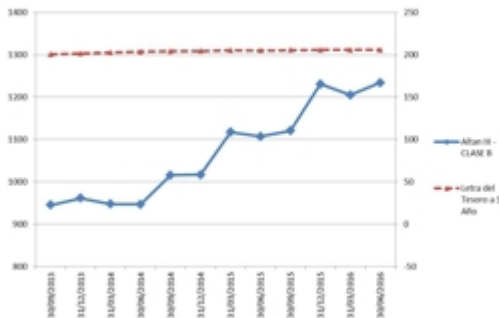
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	1.45	3.74	6.90	6.20	0.00

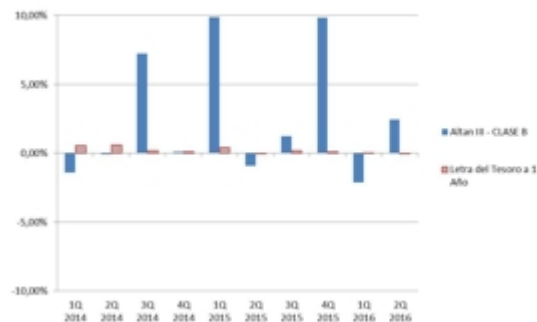
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	-0.65	17.65	2.68	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2016-06-30

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.

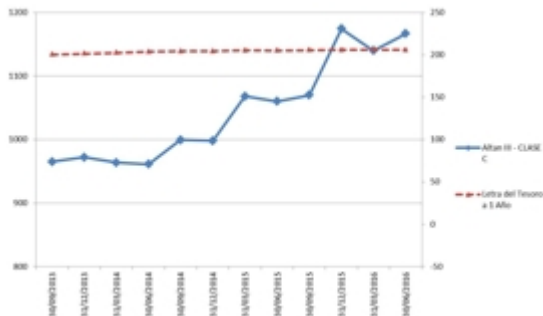
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	1.69	4.60	4.58	4.04	0.00

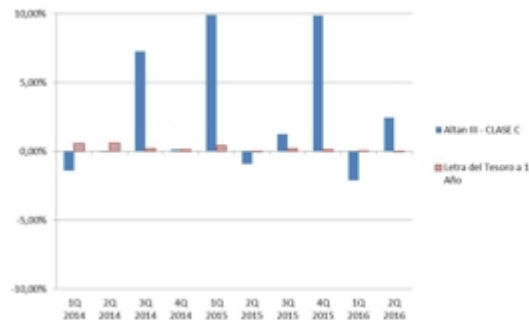
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	83776.30	99.87	74655.86	96.86
* Cartera interior	0.00	0.00	0.00	0.00
* Cartera exterior	83776.30	99.87	74655.86	96.86
* 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)	2090.67	2.49	3829.75	4.97
(+/-) RESTO	-1977.64	-2.36	-1411.61	-1.83
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>83889.33</b>	<b>100.00</b>	<b>77074.00</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 (miles)	77074.00	66099.36	66099.36	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	5332.52	12172.52	17505.03	-56.19
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
(+/-) Rendimientos netos	1482.80	-1197.88	260.26	-223.79
(+) Rendimientos de gestión	2445.79	-671.80	1773.99	-464.06
(-) Gastos repercutidos	-987.67	-526.08	-1513.73	1.20
(-) Comisión de gestión	-398.18	-398.18	-796.35	0.00
(-) Gastos de financiación	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Otros gastos repercutidos	-589.49	-127.90	-717.38	360.91
(+) ingresos	24.68	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles)</b>	<b>83889.33</b>	<b>77074.00</b>	<b>83889.33</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 segundo trimestre de 2016, se ha formalizado un nuevo compromiso de inversión de €8 millones en Benson Elliot Real Estate Partners IV, fondo paneuropeo gestionado por Benson Elliot, firma enfocada en los principales mercados de Europa con una estrategia de gestión muy activa.

Por tanto, a 30 de junio de 2016 Altan III contaba con un total de €138,41 millones en compromisos de inversión (99% 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 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 30 de junio de 2016 (valor de mercado) asciende a €83.776.302,19.

El resultado positivo generado en el segundo trimestre de 2016 es de €568.021. Adicionalmente, los desembolsos realizados durante el segundo trimestre, que ascienden a €5.332.515, han suscrito 3.928,45 nuevas participaciones aplicándose el valor liquidativo de 30 de junio de 2016 del importe desembolsado.

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta junio de 2016, el Altan III ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de €70,12 millones (51% del Compromiso de Inversión Inicial). De dicho importe, €7,19 millones corresponden a desembolsos realizados durante el segundo 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 y otra a los partícipes de las Clases B y C en el mes de julio. Desde la constitución de Altan III, en la que se suscribieron y desembolsaron al 100% participaciones por un importe de €300.000, hasta el 30 de junio de 2016, el importe desembolsado por los partícipes de Altan III (Clases A, B y C) asciende a €73,41 millones, lo que representa el 52,6% 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 (30/09/2016) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en diciembre de 2016 se publicará la valoración oficial correspondiente a 30 de septiembre de 2016. El presente Informe, en cumplimiento con la Circular 4/2008 de CNMV debe publicarse durante el mes de octubre y por este motivo, la valoración de este Informe hace referencia al último Valor Liquidativo Definitivo publicado, es decir, el correspondiente a 30 de junio 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.
3. Comunicaciones CNMV: Reciente aprobación por parte de CNMV del nombramiento de D. Miguel Zurita Goñi como consejero de la Gestora del Fondo en sustitución de D<sup>a</sup>. Inés Andrade Moreno, que cesa en su cargo.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	SI	NO
a. Participes 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>

	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	9.75

## 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 segundo trimestre se ha generado un resultado positivo de €568.021 y se ha llevado a cabo una llamada de capital por un importe de €5.332.515. Así, el Patrimonio Neto de Altan III asciende a €83.889.328,23 lo que supone un incremento de 8,84% 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 segundo trimestre de 2016 es de (0,03%). Por su parte, el Ratio Total de Gastos del trimestre es 0,58%. 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 €489.453,74, calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 30 de junio.

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 30 de junio la provisión por Comisión de Éxito asciende a €473.523.

El Fondo, a 30 de junio de 2016, 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 segundo trimestre de 2016 la actividad inversora en los mercados inmobiliarios se ha incrementado respecto al primer trimestre (2T 2016: +12% vs. 1T 2016), si bien se observa una reducción respecto al mismo trimestre del año anterior (2T 2016: -8% vs. 2T 2015).

Por regiones, Américas es la región que ha mostrado la mayor caída de volumen (2T 2016: -14% vs. 2T 2015), y aunque EE.UU. continúa siendo el destino favorito de los inversores en la región, la actividad en ciudades como Nueva York o Los Ángeles se ha reducido.

En Europa, a pesar de la reducción del volumen de inversión inmobiliaria en Reino Unido como consecuencia de la incertidumbre generada antes del referéndum sobre el Brexit, se mantiene la actividad inversora (2T 2016: +0% vs. 2T 2015) gracias al volumen de actividad en Francia, Polonia o Irlanda.

Finalmente en Asia Pacífico la actividad también se sitúa en niveles inferiores a los de 2015 (2T 2016: -8% vs. 2T 2015) y con importantes divergencias, destacando el volumen de actividad en mercados como Australia, Singapur y Corea del Sur frente a las caídas de volumen de China y Japón.

Los precios de oficinas a nivel global mantienen su tendencia al alza (2T 2016: +8,3% vs. 2T 2015), destacando los importantes crecimientos de precios en Madrid, Estocolmo, París o los Ángeles 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 su resistencia a pesar de la incertidumbre existente (2T 2016: +0,8% vs. 1T 2016). Cabe destacar la positiva evolución de las rentas en Europa (2T 2016: +1,5% vs. 1T 2016), donde a excepción de Londres donde no se han observado variaciones, el resto de ciudades como Estocolmo, París, Berlín o Madrid han experimentado importantes subidas. Américas también refleja incrementos (2T 2016: +0,6% vs. 1T 2016) debido a la importante demanda en mercados como Dallas, Filadelfia o Montreal. En Asia Pacífico (2T 2016: +0,6% vs. 1T 2015) destaca la fortaleza de Hong Kong y Seúl.

\* Compromisos de Inversión:

De acuerdo a la situación de mercado descrita, durante el segundo trimestre de 2016 se han formalizado el siguiente compromiso de inversión:

- Compromiso de €8 millones en Benson Elliot Real Estate Partners IV, fondo paneuropeo gestionado por Benson Elliot, firma enfocada en los principales mercados de Europa con una estrategia de gestión muy activa. La formalización definitiva tuvo lugar el pasado 18 de abril de 2016 una vez concluido satisfactoriamente el due diligence legal.

\* 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 si bien el resultado del referéndum en Reino Unido sobre el Brexit ha sorprendido a los mercados financieros mundiales resultando en una enorme volatilidad en las semanas posteriores.

En este sentido, el Fondo Monetario Internacional, ante lo incipiente de la situación y el efecto negativo de la incertidumbre en la confianza de los consumidores y en la inversión, ha llevado a cabo una nueva revisión en sus previsiones de crecimiento económico global para el año 2016 (2016: +3,1% vs. +3,2% estimación abril de 2016) y también para el año 2017 (2017: +3,4% vs. +3,5% estimación abril de 2016). El FMI prevé que la recuperación económica se afiance a partir de 2017 siempre y cuando comiencen a normalizarse las condiciones económicas y financieras y se disipen los riesgos existentes.

En EE.UU., la Reserva Federal en su reunión del pasado mes de septiembre, y ante la cercanía de las elecciones presidenciales, ha preferido mantenerse prudente y posponer una posible subida de tipos de interés si bien en esta ocasión ha indicado que la posibilidad de subida de tipos antes de final de año se ha fortalecido.

En Europa, el Banco Central Europeo ("BCE") en la reunión sobre política monetaria del pasado 8 de septiembre, ha mantenido sus previsiones económicas prácticamente inalteradas y los tipos de interés en los niveles actuales manifestando nuevamente la voluntad del BCE de actuar e implementar las medidas en caso necesario. En relación al Brexit, tras el impacto inicial, el consenso general es que a corto plazo el crecimiento económico en el Reino Unido sí se va a ver afectado mientras que las consecuencias a largo plazo son todavía inciertas y dependerán de cómo se lleva a cabo el proceso de separación de la Unión Europea.

Respecto a las economías emergentes, el FMI también ha mantenido sin cambios sus previsiones de crecimiento para el año 2016 (2016: 4,1%) y solo en el caso de que el crecimiento económico en la Unión Europea se viera afectado de manera significativa, el crecimiento se vería comprometido. Por otro lado, los indicadores de la actividad real fueron ligeramente mejor de lo esperado en China, gracias a las distintas políticas de estímulo implementadas, así como en Brasil y Rusia, donde parece moderarse la desaceleración.

En cuanto al Fondo, a 30 de junio de 2016 Altan III contaba con un total de €138,41 millones en compromisos de inversión (99% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada por 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 (una oportunidad de co-inversión en un programa de inversión residencial en España) 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 segundo trimestre Altan III ha ejercido una vez su derecho de voto en la co-inversión alemana, en la única reunión que ha tenido lugar durante el trimestre.

I. Información sobre el sentido del voto: Las propuestas del "Board Meeting", celebrado el 22 de junio de 2016, fue aprobada por unanimidad de los miembros del comité, entre los que se incluye Altan III.