

Altan III Global, FIL  
Nº Registro CNMV: 45

**Informe:** Trimestral **del** Tercer Trimestre 2019  
**Gestora:** Altan Capital, S.G.I.I.C., S.A.U,  
**Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SUCURSAL EN ESPAÑA  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS  
**Grupo Gestora:** ALTAN CAPITAL  
**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, 8ª planta 28046, 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, 8ª planta 28046  
**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

Altan III Global, FIL - Clase A

	Periodo actual
Nº de participaciones	37978.78
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	62183696.40	1637.3274
Diciembre 2018 (t-1)	60890544.44	1603.2781
Diciembre 2017 (t-2)	57539783.87	1515.0509
Diciembre 2016 (t-3)	47619123.35	1435.5466

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	2019-06-30	1637.3274	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

## Altan III Global FIL - Clase B

	Periodo actual
Nº de participaciones	33036.44
Nº de partícipes	176
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 250000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	47653822.90	1442.4624
Diciembre 2018 (t-1)	46800342.01	1416.6278
Diciembre 2017 (t-2)	44542705.22	1348.2900
Diciembre 2016 (t-3)	37390884.83	1290.1596

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	2019-06-30	1442.4624	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

Altan III Global FIL - Clase C

	Periodo actual
Nº de participaciones	9654.43
Nº de partícipes	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 50000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	13062207.57	1352.9753
Diciembre 2018 (t-1)	12842796.95	1330.2488
Diciembre 2017 (t-2)	12250914.25	1268.9420
Diciembre 2016 (t-3)	10395969.15	1229.5469

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	2019-06-30	1352.9753	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

### Altan III Global, FIL - 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	2.12	5.82	5.54	5.82	23.70

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2019-06-30

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

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (i) de:	Acumula- lada 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									
VaR histórico (ii)									
VaR Condicional (iii)									

(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.

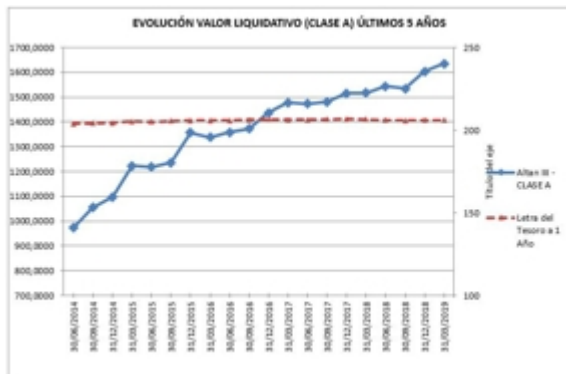
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	1.00	1.43	2.07	1.79	2.85

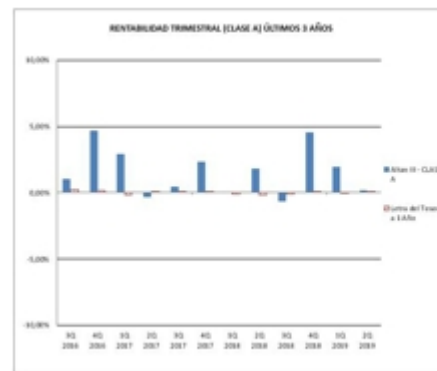
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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

### Altan III Global FIL - 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	1.82	5.07	4.51	4.80	21.07

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2019-06-30

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									
VaR histórico (ii)									
VaR Condicional (iii)									

(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)	1.40	1.93	2.78	2.36	3.74

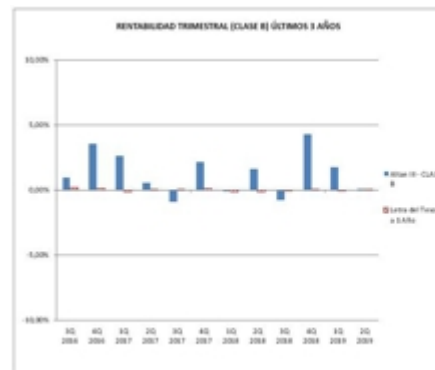
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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

### Altan III Global FIL - 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	1.71	4.83	3.20	4.69	17.65

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2019-06-30

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									
VaR histórico (ii)									
VaR Condicional (iii)									

(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)	1.63	2.26	3.24	2.73	4.60

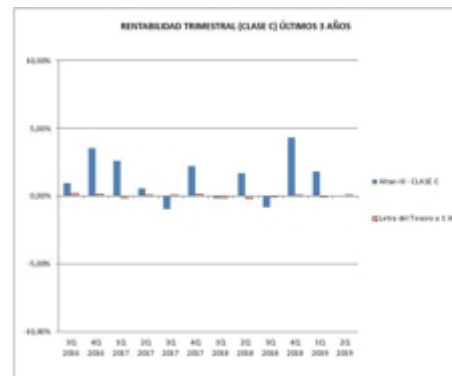
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	121399190.11	98.78	120534673.53	98.16
* Cartera interior	3356848.87	2.73	3308557.74	2.69
* Cartera exterior	118042341.24	96.05	117226115.79	95.47
* 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)	1669445.29	1.36	1975332.25	1.61
(+/-) RESTO	-168908.53	-0.14	277545.31	0.23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>122899726.87</b>	<b>100.00</b>	<b>122787551.09</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	122787551.09	120533683.40	120533683.40	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
(+/-) Rendimientos netos	112175.78	2253867.69	2366043.47	-95.02
(+) Rendimientos de gestión	593859.11	2755944.37	3349803.48	-78.45
(-) Gastos repercutidos	-481683.33	-502076.68	-983760.01	-4.06
(-) Comisión de gestión	-399266.07	-394878.52	-794144.59	1.11
(-) Gastos de financiación	-3347.00	-11653.89	-15000.89	-71.28
(-) Otros gastos repercutidos	-79070.26	-95544.27	-174614.53	-17.24
(+) ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b>	<b>122899726.87</b>	<b>122787551.09</b>	<b>122899726.87</b>	<b>0.09</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.

El 4 de diciembre de 2017 finalizó el Periodo de Inversión del Fondo. Tal y como se define en el Folleto de éste, a partir de esta fecha no se realizarán nuevos compromisos en vehículos subyacentes y sólo se realizarán inversiones y desembolsos derivados de compromisos suscritos con anterioridad a dicha fecha.

Por tanto, a 30 junio 2019 Altan III contaba con un total de 168,13€ millones en compromisos de inversión (120% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada por 25 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 fondo enfocado en EE.UU., un secundario en un fondo global y otro en una coinversión paneuropea así como nueve coinversiones, una en Latinoamérica, dos en Polonia, una en Alemania, dos en España, una en México, una en Turquía y otra en Francia.

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta junio 2019, Altan III ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de 137,21€ millones (81,61% del Compromiso de Inversión). De dicho importe 5,24€ millones corresponden a desembolsos realizados en el segundo trimestre del año.

En cuanto a las distribuciones, desde el inicio de su actividad hasta junio 2019, el Fondo ha recibido por parte de los fondos subyacentes en cartera un total de 56,29€ millones en distribuciones. De dicho importe, 4,97€ millones corresponden a distribuciones realizadas durante el segundo trimestre del año.

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 junio 2019 (valor de mercado) asciende a 121.399.190,11€.

El resultado positivo generado por el Fondo en el segundo trimestre de 2019 es de 112.175,78 €. Atendiendo al ritmo inversor y de llamadas de capital de los fondos subyacentes, Altan III no ha realizado llamadas de capital durante este trimestre a los partícipes de las tres clases que constituyen el Fondo.

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 junio 2019, el importe desembolsado por los partícipes de Altan III (Clases A, B y C) asciende a 94,20€ millones, lo que representa el 67,48% del Patrimonio Total Comprometido (139,60€ 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

N/A

**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	9.12

## 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").

o 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 total entre las tres clases de 112.175,78€ y no se han llevado a cabo nuevas llamadas de capital a los partícipes de ninguna de las tres clases que constituyen el Fondo. Así, el Patrimonio Neto de Altan III asciende a 122.899.726,87€ lo que supone un aumento de 0,09% 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 2019 es de 0,08%. Por su parte, el Ratio Total de Gastos del trimestre es 0,39%. 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 481.683,33€, calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 30 junio 2019. 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 30 junio no procede realizar provisión por Comisión de Éxito.

El Fondo, a 30 junio 2019, está formado por un total de 345 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.

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

o El volumen de inversión global durante el segundo trimestre de 2019 ha ascendido a US\$174 mil millones, un 9% menos que en el mismo trimestre del año anterior. De esta forma, el volumen de inversión global en la primera mitad de 2019 se sitúa en US\$341 mil millones, también un 9% por debajo del mismo periodo en 2018. Si bien es cierto que la incertidumbre política y la ralentización económica han afectado negativamente al volumen de inversión global en el segundo trimestre, las políticas monetarias introducidas por varios Bancos Centrales han mitigado sus efectos. Se espera que la inversión global inmobiliaria disminuya entre un 5%-10% respecto al año anterior, hasta aproximadamente US\$730 mil millones.

o El volumen de arrendamiento global durante el segundo trimestre se ha mantenido estable, situándose en 10,4 millones de metros cuadrados y por debajo de los niveles récord de 2018. De esta forma, el volumen de arrendamiento en la primera mitad de 2019 se sitúa un 5% por debajo de la primera mitad del año anterior. Para la segunda mitad del 2019 se prevé que el volumen de arrendamiento continúe en esta tendencia debido a la reducción en la demanda global.

o Cabe destacar que los niveles de desocupación en el sector de oficinas siguen disminuyendo y se han posicionado en el segundo trimestre en 10,8%, por debajo de 11% por primera vez desde 2009. La desocupación cayó en Europa hasta el 5,8% y en las Américas hasta el 14,5%, mientras que se mantuvieron estables en Asia Pacífico en 10,3%. Se prevé que las nuevas entregas alcancen niveles máximos este año (18 millones de metros cuadrados), que sumados a las nuevas entregas programadas en 2020 (17 millones de metros cuadrados) se situarían en los niveles máximos de 2008 y 2009. Con un tercio más de metros cuadrados entregados en 2019 en comparación con 2018, se espera que la tasa de desocupación de oficinas aumente ligeramente durante la segunda mitad del 2019, posicionándose en torno a los 11,3%.

o Los niveles de rentas en el sector de oficinas prime se han mantenido estables durante los últimos dos años, entre 3,5 y 4% en 30 ciudades. Boston se sitúa como la ciudad que ha experimentado un crecimiento mayor de rentas en lo que va de año (20%), seguida de Berlín y Singapur, que han experimentado también gran crecimiento (+10%). Se prevé un crecimiento positivo durante lo que resta de año en 2019, aunque se ralentizará hasta el 3% a medida que aumente la oferta. Se prevé que Boston, Singapur y Berlín sean las tres ciudades con mayor crecimiento de rentas en 2019.

o Compromisos de Inversión:

El 4 de diciembre de 2017 finalizó el Periodo de Inversión del Fondo. Tal y como se define en el Folleto, a partir de esta fecha no se realizarán nuevos compromisos en vehículos subyacentes y sólo se realizarán inversiones y desembolsos derivados de compromisos suscritos con anterioridad a dicha fecha.

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

Comienzan a mostrarse indicios de ralentización en la actividad del mercado inmobiliario global en la primera mitad de 2019, evidenciados por la disminución en los volúmenes de inversión y arrendamiento con respecto a los altos niveles del año anterior, si bien es cierto que la demanda de espacio de oficinas se ha mantenido firme, y se espera que acabe por encima de la media histórica. Se prevé un ligero aumento de los niveles de desocupación debido al aumento de nuevas entregas (proyectadas a alcanzar niveles de 2008).

En cuanto al Fondo, debido a la finalización del Periodo de Inversión el día 4 de diciembre de 2017, la Sociedad Gestora ha concluido el proceso de análisis de oportunidades de inversión. El Fondo tiene una cartera formada por 25 compromisos de inversión ampliamente diversificados en primarios, coinversiones y secundarios.

\* 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: 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". Solo en casos excepcionales, el Fondo cuenta con derecho de voto en los vehículos subyacentes, que a continuación se detalla.

En primer lugar, Altan III cuenta con derecho de voto en una coinversión en Alemania: las partes integrantes de la coinversión 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 coinversión.

En segundo lugar, Altan III, como accionista en una sociedad luxemburguesa (Vintage JV S.à.r.l.) tiene derecho de asistencia y voto en la junta general de socios de la mencionada sociedad, conforme a la ley luxemburguesa.

II. Información sobre el sentido del voto/ no ejercicio del mismo:

En relación a la coinversión en Alemania, durante el segundo trimestre Altan III ha ejercido tres veces su derecho de voto, en diversas reuniones que han tenido lugar durante el trimestre.

En cuanto a la Sociedad Luxemburguesa, no se ha convocado ninguna junta general de socios durante el trimestre.

III. Información sobre el sentido del voto:

Respecto a la coinversión alemana, durante el 3Q han tenido lugar tres Consejos de Administración en la que se han aprobado la venta de activos adicionales del portfolio y las distribuciones asociadas a las mismas.

#### Valor liquidativo y comisión de gestión

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 /09/2019) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en diciembre de 2019 se publicará la valoración oficial correspondiente a 30 septiembre 2019. 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 junio 2019.

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.