

Informe: Semestral **del** Segundo Semestre 2024**Gestora:** Altamar Private Equity, SGIIC, S.A,**Depositorio:** BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers**Grupo Gestora:** Altamar Capital Partners, S.L.**Grupo Depositorio:** BNP Paribas**Rating Depositorio:** 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 Madrid, o mediante correo electrónico en altamarcapital@altamarcapital.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.altamarcapital.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 Madrid**Correo electrónico:** altamarcapital@altamarcapital.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: 07-05-2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo de IIC de Inversión Libre

Vocación inversora: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Perfil Riesgo: Medio

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no opera con instrumentos derivados. Solo se podrán suscribir contratos de cobertura de divisa.

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 bis

	Período actual
Nº de participaciones	8256.41
Nº de partícipes	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 100000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fín de período	6147404.85	744.5619
Diciembre 2023 (t-1)	4070307.88	711.0004
Diciembre 2022 (t-2)	963240.40	802.7003
Diciembre 2021 (t-3)	0.00	0.0000

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
Último estimado		0.0000	
Último definitivo	2024-09-30	744.5619	0.0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0.40	0.00	0.40	0.80	0.00	0.80	mixta patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.07		

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 0

	Período actual
Nº de participaciones	6094.82
Nº de partícipes	15
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 100000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fín de período	5641603.12	925.6396
Diciembre 2023 (t-1)	3853394.92	876.9195
Diciembre 2022 (t-2)	2952121.03	956.9747
Diciembre 2021 (t-3)	475718.32	932.9640

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	2024-09-30	925.6396	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.07	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 D

	Período actual
Nº de participaciones	5945.49
Nº de partícipes	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 100000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fín de período	4356833.94	732.7966
Diciembre 2023 (t-1)	3404646.20	705.6042
Diciembre 2022 (t-2)	1779488.95	793.6389
Diciembre 2021 (t-3)	618623.66	803.4074

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	2024-09-30	732.7966	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	0.63	0.00	0.63	1.25	0.00	1.25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.07	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 E

	Período actual
Nº de participaciones	40136.32
Nº de partícipes	504
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 100000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fín de período	28959251.22	721.5224
Diciembre 2023 (t-1)	22632572.51	695.6416
Diciembre 2022 (t-2)	11820677.44	785.2753
Diciembre 2021 (t-3)	4239111.91	799.0786

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
Último estimado		0.0000	
Último definitivo	2024-09-30	721.5224	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	0.68	0.00	0.68	1.35	0.00	1.35	mixta patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.07		

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 F

	Período actual
Nº de participaciones	15250.65
Nº de partícipes	127
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 100000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fín de período	12146236.67	796.4405
Diciembre 2023 (t-1)	9486388.55	761.6776
Diciembre 2022 (t-2)	4977257.61	840.3900
Diciembre 2021 (t-3)	1776859.06	827.2156

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
Último estimado		0.0000	
Último definitivo	2024-09-30	796.4405	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	0.35	0.00	0.35	0.70	0.00	0.70	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.07	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

	Período actual
Nº de participaciones	6389.97
Nº de partícipes	5
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 100000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fín de período	5396697.76	844.5573
Diciembre 2023 (t-1)	3569747.69	807.4757
Diciembre 2022 (t-2)	2955771.34	915.1185
Diciembre 2021 (t-3)	0.00	0.0000

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
Último estimado		0.0000	
Último definitivo	2024-09-30	844.5573	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	0.90	0.00	0.90	mixta patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.07		

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

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	4.72	-11.42	-19.73	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2024-09-30

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)									

(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.

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	6.47	18.97	0.00	0.00

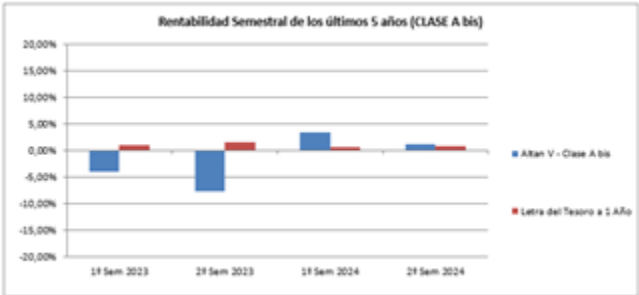
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

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

Evolución del valor liquidativo
Últimos 5 años



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

Clase 0

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	5.56	-8.37	2.57	-6.70	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2024-09-30

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)									

(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.

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)	0.45	0.79	1.64	0.13	0.00

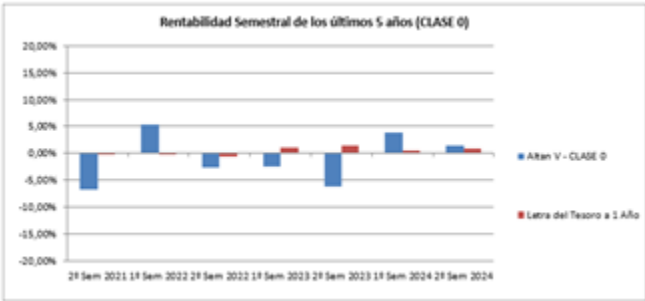
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

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

Evolución del valor liquidativo
Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

Clase D

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	3.85	-11.09	-1.22	-19.66	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2024-09-30

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)									

(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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	2.71	4.36	8.82	3.69	0.00

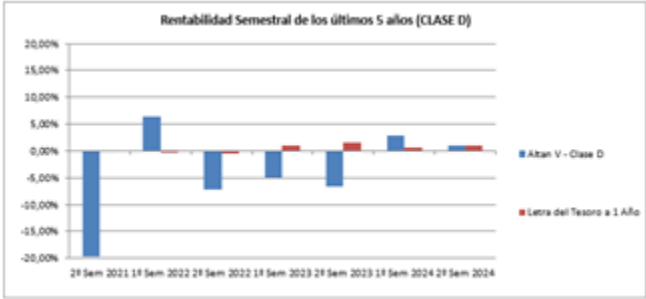
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

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

Evolución del valor liquidativo
Últimos 5 años



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

Clase E

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	3.72	-11.41	-1.73	-20.09	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2024-09-30

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)									

(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.

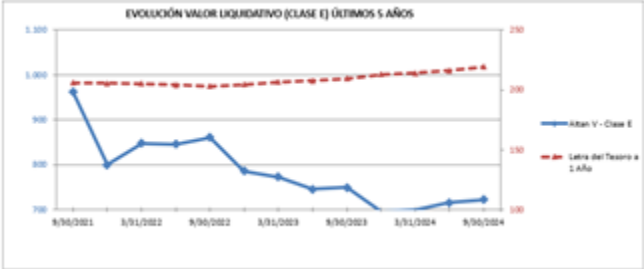
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	2.91	4.67	9.09	3.88	0.00

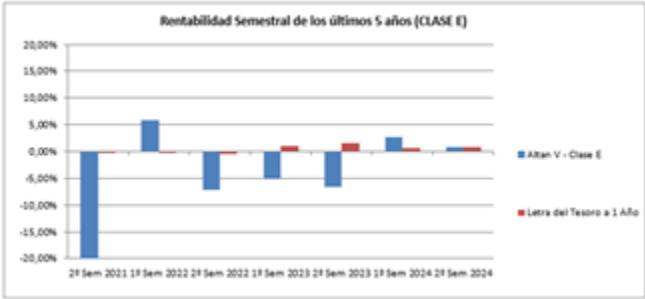
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

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

Evolución del valor liquidativo
Últimos 5 años



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

Clase F

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	4.56	-9.37	1.59	-17.28	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2024-09-30

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)									

(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.

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)	1.66	2.73	5.66	2.63	0.00

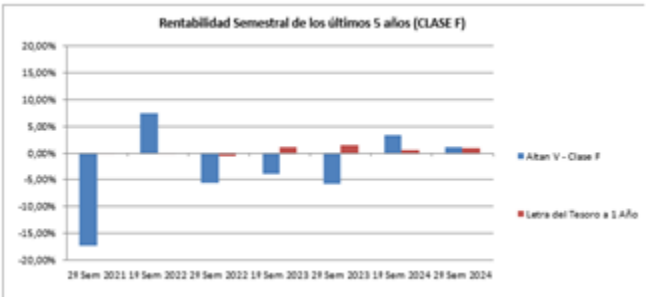
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

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

Evolución del valor liquidativo
Últimos 5 años



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

Clase C

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	4.59	-11.76	-8.49	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2024-09-30

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)									

(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.

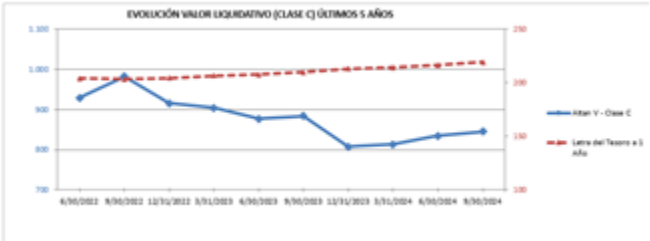
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	2.24	3.32	28.38	0.00	0.00

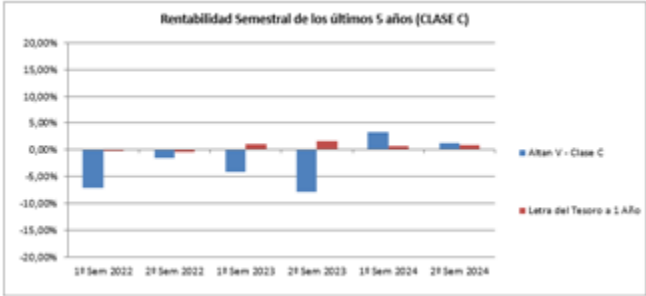
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

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

Evolución del valor liquidativo
Últimos 5 años



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.3 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	59553940.08	95.06	45280698.16	86.66
* Cartera interior	1495964.92	2.39	800738.31	1.53
* Cartera exterior	58057975.16	92.67	44479959.85	85.13
* 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)	2854460.55	4.56	6546268.87	12.53
(+/-) RESTO	239626.93	0.38	422379.11	0.81
TOTAL PATRIMONIO	62648027.56	100.00	52249346.14	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	52249346.14	42456817.73	47017057.75	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	8258000.00	13139268.50	13139268.50	-37.15
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
(+/-) Rendimientos netos	2140681.42	-3346740.09	2491701.31	-163.96
(+) Rendimientos de gestión	2843349.79	-2704372.15	3505422.73	-205.14
(-) Gastos repercutidos	-771882.45	-701541.57	-1117546.39	10.03
(-) Comisión de gestión	-579329.97	-580127.95	-867412.13	-0.14
(-) Gastos de financiación	-39144.43	-20752.66	-49723.42	88.62
(-) Otros gastos repercutidos	-153408.05	-100660.96	-200410.84	52.40
(+) ingresos	69214.08	59173.63	103824.97	16.97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	62648027.56	52249346.14	62648027.56	19.90

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

3. Inversiones financieras

Altan V Inmobiliario Global, IICIL (en adelante, el “Fondo” o “Altan V”) fue aprobado por la Dirección General de Entidades de la CNMV el 12 de abril de 2021 e inscrito en el Registro Oficial de la CNMV el 7 de mayo de 2021.

Durante el tercer trimestre de 2024 el Fondo ha realizado dos nuevos compromisos de inversión. Estas inversiones son dos coinversiones con un compromiso de \$3,27 millones y CAD \$4,4 millones respectivamente.

Por tanto, la cartera de inversiones del Fondo al 30 de septiembre de 2024 está representada por compromisos de inversión en 3 fondos enfocados en Estados Unidos, 1 fondo canadiense, 5 fondos paneuropeos, 1 fondo panasiático 4 secundarios y 11 coinversiones.

El importe total acumulado de dichos compromisos de inversión asciende a aproximadamente €105,62 millones (92% del Patrimonio Total Comprometido).

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta septiembre de 2024, Altan V ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de 62,56€ millones (59,23% del Compromiso de Inversión). De dicho importe 4,8€ millones corresponden a desembolsos realizados en el tercer trimestre del año.

En cuanto a las distribuciones, desde el inicio de su actividad hasta septiembre de 2024, el Fondo ha recibido por parte de los fondos subyacentes en cartera un total de 2,65€ millones en distribuciones.

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/Minusvalías).

La cartera de inversiones de Altan V a 30 de septiembre de 2024 (valor de mercado) asciende a €59.553.940,08.

El resultado positivo generado en el tercer trimestre de 2024 por todas las Clases conjuntamente es de €675.625,13. El Patrimonio Total Comprometido del Fondo a 30 de septiembre de 2024 es de €115,42 millones.

Desde la constitución del Fondo el mes de abril de 2021, en la que los promotores suscribieron y desembolsaron al 100% participaciones por un importe de €300.000 hasta el tercer trimestre de 2024, el importe desembolsado por los partícipes de Altan V es del 60% para los partícipes de las clases D, E y F y 55% para los partícipes de las clases O, A bis y C de sus respectivos Compromisos de Inversión. El Capital Desembolsado (Capital Suscrito más Descuento de Suscripción) asciende a €67.745.984,5 (conjuntamente para todas las clases) lo que representa el 58,7% del Patrimonio Total Comprometido.

Los inversores cuentan con mayor detalle sobre la cartera de inversiones del Altan V 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

N/A

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)		
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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 V Inmobiliario Global, IICIICIL (en adelante el “Fondo” o “Altan V”) se constituyó como una IIC de IIC de Inversión Libre para invertir en fondos y vehículos que inviertan en el capital de compañías no cotizadas del sector inmobiliario que desarrollen iniciativas de gestión no patrimonialistas o meramente especulativas, sino destinadas al reposicionamiento o transformación de activos inmobiliarios o a la explotación y gestión operativa de los mismos como elementos esenciales para la creación de valor. Puntualmente se podrá invertir, siempre que sea coherente con la política de inversión del fondo, hasta un 10% en entidades de capital-riesgo o de inversión colectiva de tipo cerrado que realicen inversiones con las características mencionadas.

El fondo se incorporó a CNMV el pasado 07 de mayo de 2021 y está gestionado por Altamar Private Equity, S.G.I.I.C, S.A.U.

Durante el tercer trimestre de 2024 se ha generado un resultado positivo total entre todas las clases de €675.625,13. Así, el Patrimonio Neto de Altan V asciende a €62.648.027,56, lo que supone un aumento con respecto al trimestre anterior del 1,09%. 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 tercer trimestre de 2024 es de 1,46%. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 0,59%.

Dicho ratio recoge comisiones de gestión, administración, estructuración 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 €367.864,24, calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 30 septiembre 2024.

El Fondo, a 30 septiembre 2024, está formado por un total de 681 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:

o La demanda por espacio de oficinas durante el tercer trimestre se mantuvo en niveles del trimestre anterior, lo que implica un crecimiento del 12% interanual. A nivel global, la demanda es un 11% más alta que en 2023 en lo que va del año y está en camino de registrar el nivel más alto desde 2019. Habiendo dicho esto, a futuro existe disparidad entre regiones dependiendo de las políticas monetarias, las tendencias de reducción de espacio y las políticas de asistencia presencial. En cuanto a los niveles de desocupación, a nivel global subieron ligeramente al 16,7% en el tercer trimestre, aumentando en América del Norte y Europa, pero disminuyendo en Asia-Pacífico. Se proyecta que las nuevas entregas en 2024 aumenten ligeramente con respecto al año pasado, alcanzando los 16,7 millones de metros cuadrados, antes de disminuir un 20% en 2025 debido a los mayores costes de construcción y la financiación limitada, que están ralentizando el desarrollo de nuevo espacio. En este sentido, en EE.UU., los inicios de obra nueva han caído a su nivel más bajo registrado, y también se espera una desaceleración de la oferta en Europa de cara al próximo año, aunque las nuevas entregas se mantendrán por encima de los promedios históricos en Asia-Pacífico. En general, se espera que la tasa de desocupación alcance su punto máximo y comience a disminuir en los próximos 12 meses, con una caída en la disponibilidad de espacio a medida que la demanda continúa mejorando y los inquilinos se enfocan en modernizar sus espacios.

o La demanda continuó desacelerándose respecto a los niveles de 2023 en todas las regiones durante el tercer trimestre, ya que los inquilinos buscaron aumentar la utilización de los espacios existentes y retrasaron las decisiones debido a los altos tipos de interés, los costes energéticos, así como la incertidumbre en las cadenas de suministro y el entorno político actual. Las perspectivas a largo plazo siguen siendo favorables: bajada de tipos de interés, crecimiento del e-commerce y el repunte de la actividad industrial. Se anticipa que la demanda aumente en 2025 a medida que disminuya la incertidumbre, mientras que la actividad de promoción cae desde niveles récord. Por regiones, la demanda en EE.UU. se mantuvo estable durante el trimestre, un 26% más baja que el mismo periodo del año anterior. La demanda disminuyó un 19% en Europa a lo largo del año, siendo la disponibilidad limitada de espacios “prime” un factor restrictivo. En Asia-Pacífico, la absorción neta aumentó un 34% respecto al trimestre anterior, aunque aún se encontraba un 22% por debajo de los niveles récord de 2023.

o El gasto de los consumidores se ha desacelerado respecto a los niveles anormalmente altos posteriores a la pandemia, pero sigue siendo resiliente en la mayoría de los principales mercados, apoyado por mercados laborales saludables, el aumento de los salarios reales y el incremento del turismo internacional. Aunque las condiciones varían, se espera que el gasto en retail en muchos mercados maduros aumente en 2025 a medida que bajen los tipos de interés y se recupere la confianza del consumidor. El segmento premium del mercado sigue funcionando bien en la mayoría de los mercados clave de retail a nivel global. En EE.UU., la tasa de desocupación en ubicaciones “prime” está cerca de mínimos históricos, con una absorción de espacio en tiempo récord, mientras que, en Europa, la demanda se está ampliando hacia mercados regionales dominantes. La actividad también se mantiene fuerte en mercados de alto crecimiento y orientados al turismo en Asia-Pacífico. Con una oferta limitada de espacio en las mejores ubicaciones, se anticipa que las rentas “prime” aumenten gradualmente en muchos mercados globales durante el resto del año. Se prevé que el crecimiento de las rentas se amplíe aún más en 2025 en línea con el fortalecimiento de la demanda del consumidor.

o Hubo señales de recuperación sostenida del mercado residencial de EE.UU. durante el tercer trimestre, con Europa siguiéndole de cerca. Sin embargo, la actividad en el sector residencial en Asia-Pacífico fue más moderada. La actividad inversora en EE.UU. se ha visto impulsada por la reducción de tipos de la Reserva Federal de 50 puntos básicos en septiembre, mientras que la demanda de vivienda en alquiler se ha mantenido sólida a pesar de los picos significativos en la oferta, respaldados por una economía resistente. Por su parte, en EMEA, el porcentaje del sector residencial en la inversión inmobiliaria total aumentó al 35%, el más alto de todos los sectores. Por geografías, se evidenciaron señales de mayor convicción en el sector tanto en EE.UU. como en Europa. Durante el trimestre se cerraron transacciones por un total de 26.000 millones de dólares en EE.UU., llevando el total acumulado en el año a casi 86.000 millones de dólares, en línea con 2023. La inversión en el sector residencial de Europa mantuvo el impulso del segundo trimestre, con 11.700 millones de euros en actividad durante el tercer trimestre, lo que refleja un aumento del 7% respecto al trimestre anterior. La inversión acumulada en Europa ahora está un 5% por encima de 2023. En Asia-Pacífico, la limitada oferta disponible frenó la actividad, con los volúmenes de transacciones terminando el trimestre en solo 1.000 millones de dólares, un 17% menos que en el mismo período del año pasado.

o Los ingresos globales por habitación disponible (RevPAR) de los hoteles aumentaron un 12,8% en comparación con los niveles prepandemia de 2019 durante los primeros ocho meses de 2024. Aunque el rendimiento sigue siendo robusto, la demanda se desaceleró por segundo trimestre consecutivo, impulsada por la disminución de los viajes de ocio debido a la caída de los ahorros de los consumidores, especialmente en Estados Unidos. Si bien la recuperación de los viajes de negocios y grupos mitigó parte de estas caídas, los destinos de resorts y con alta concentración de turismo de ocio experimentaron una disminución significativa. Por geografías, Europa sigue siendo la región más destacada, con un aumento del RevPAR de 6,3% en los últimos tres meses, impulsado principalmente por los Juegos Olímpicos de París. En Asia-Pacífico, la reapertura de todas las fronteras a finales de 2023 aún no ha generado tanto turismo como se esperaba, con el RevPAR acumulado en el año aún un 10,7% por debajo de 2019. Mientras tanto, el rendimiento se ha debilitado en las Américas debido a la caída de los ahorros de los consumidores. Las recientes reducciones de tipos por parte de la Reserva Federal proporcionarán algo de alivio a los consumidores, lo que debería beneficiar al turismo nacional a medio plazo.

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

o El panorama económico es en general positivo, con una disminución de la inflación que permite a los bancos centrales continuar reduciendo los tipos de interés. Los tipos más bajos facilitan la actividad económica, lo que, en un contexto de mercados laborales sólidos, implica previsiones de crecimiento del PIB similares o al alza para muchas economías en 2025. Sin embargo, aunque el escenario base ha mejorado, los riesgos siguen aumentando debido a factores como la geopolítica, las amenazas a las cadenas de suministro y la posibilidad de un resurgimiento de la inflación. El tercer trimestre resultó significativo para la estabilización de los mercados de capitales, ya que la inflación se moderó aún más y los bancos centrales relajaron la política monetaria en muchos de los principales mercados. Las perspectivas de inversión continúan mejorando en comparación con finales de 2023, y están surgiendo más señales de un nuevo ciclo de liquidez en los mercados de capitales. El “dry powder” a nivel global sigue siendo elevado, con un reciente registro de 373.000 millones de dólares, y se espera que respalde un crecimiento de la actividad durante el 2025, si bien habrá disparidad entre estrategias, mercados y sectores. La liquidez de los mercados de deuda sigue al alza, como consecuencia de la reducción de los tipos de referencia, que está mejorando el coste de la deuda en la mayoría de los mercados a nivel global. En todos los sectores, la actividad prestamista creció durante el trimestre, y los mercados experimentaron una compresión de los

diferenciales, aunque con disparidad entre geografías. Liquidez más sólida en sectores favorecidos como los activos residenciales y logísticos, aunque se está ampliando para préstamos de mayor tamaño y más allá de activos “prime”. Las renegociaciones y refinanciaciones de préstamos siguen siendo un punto clave, con un aumento de la presión financiera, aunque esta se concentra principalmente en oficinas clase B en Estados Unidos y en China. En cuanto a diversificación, la liquidez se mantiene equilibrada y diversificada entre varios tipos de prestamistas, con prestamistas alternativos, como los fondos de crédito privado, ganando cuota de mercado. La mejora de las perspectivas de inversión se reflejó en las transacciones cerradas durante el tercer trimestre. A nivel global, los volúmenes de inversión aumentaron un 26% interanual, alcanzando los 182.000 millones de dólares. Esto elevó los volúmenes acumulados en el año a 471.000 millones de dólares, lo que representa un incremento del 6%. Las dinámicas sectoriales siguen siendo divergentes, favoreciendo sectores orientados al crecimiento, como el residencial, la logística y tipos de propiedades alternativas. Los hoteles y el retail también están experimentando mejoras, con ambos sectores registrando aumentos en la actividad inversora durante la primera mitad del año.

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

o Información sobre la política de los derechos de voto y ejercicio de los mismos: Altan V no tiene derecho a voto en ningún fondo subyacente.

o Valor liquidativo y comisión de gasto

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 (12/31/2024) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en marzo de 2025 se publicará la valoración oficial correspondiente a 31 de diciembre de 2025. El presente Informe, en cumplimiento con la Circular 4/2008 de CNMV debe publicarse el mes de enero y, por este motivo, la valoración de este Informe hace referencia al último Valor Liquidativo Definitivo publicado, es decir, el correspondiente a 30 de septiembre de 2024.

Información sobre políticas remunerativas de Altamar Private Equity S.G.I.I.C., S.A.U. (Ejercicio 2024)

La cuantía total de la remuneración bruta devengada por todo el personal de Altamar Private Equity S.G.I.I.C., S.A.U. (la “Sociedad Gestora”) en el ejercicio 2024 ha ascendido a 17.747.401,79 euros, correspondiendo €6.263.097,14 a remuneración fija y €11.484.304,65 euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de remuneración fija asciende a 80, y para remuneración variable asciende a 74, ambos datos a 31 de diciembre 2024. No se han remunerado cantidades que se basen en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

El importe agregado de la remuneración bruta devengada, desglosado entre altos cargos y empleados con perfil de riesgo de la Sociedad Gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs, ha ascendido a €3.563.240,90, €640.733,13 fijo y €2.922.507,77 variable) y €8.388.963,72 (€1.928.900,04 fijo y €6.460.063,68 variable) respectivamente. El número de empleados de Altos Cargos asciende a 5 y, el de perfil de riesgo, a 13, ambos datos a 31 de diciembre de 2024. La Comisión de Gestión del Talento, como órgano delegado del Consejo, llevará a cabo anualmente una revisión del cumplimiento del manual de remuneraciones, con el fin de asegurar que (i) el pago de las remuneraciones es adecuado; (ii) el manual es acorde con una gestión sana y eficaz del riesgo, propiciando dicho tipo de gestión, no ofreciendo incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo y las normas de los fondos gestionados; y (iii) el perfil de riesgo y los objetivos a largo plazo de la Sociedad se reflejan adecuadamente.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables están debidamente equilibrados; el componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración es plenamente flexible, hasta tal punto que es posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

El equilibrio adecuado entre los elementos de remuneración fija y variable puede variar en función de los miembros del personal, de acuerdo con las categorías profesionales y las funciones de cada uno de ellos. Los diversos elementos de la remuneración se combinan para garantizar un paquete remunerativo adecuado y equilibrado que refleje la unidad de negocio, el rango del empleado en la Sociedad y la actividad profesional, así como las prácticas del mercado.

Los elementos concretos de la remuneración de las Personas Sujetas son los siguientes:

- Remuneración fija: La remuneración fija se determina en base a la función del empleado particular, incluyendo su responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad, rendimiento y condiciones del mercado.

- Remuneración variable: La remuneración en función del rendimiento recompensa a las Personas Sujetas con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generan ingresos y valor para la Sociedad. Dicha remuneración se paga a través de una bonificación. La remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo y no fomenta una asunción de riesgos excesiva.

La Sociedad mantiene una política flexible en cuanto a la remuneración variable, lo que implica que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la Sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula en el caso de que la Sociedad no pueda asumir su pago. La Sociedad debe garantizar que su situación financiera no se ve perjudicada por el importe total de remuneración variable de forma anual.