

Altan V Inmobiliario Global, IICIICIL

Nº Registro CNMV: 49

**Informe:** Semestral **del** Segundo Trimestre 2022

**Gestora:** Altamar Private Equity, SGIIC, S.A,

**Depositario:** BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España

**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers

**Grupo Gestora:** Altamar Capital Partners, S.L.

**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 Madrid, o mediante correo electrónico en [altamarcapital@altamarcapital.com](mailto:altamarcapital@altamarcapital.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.altamarcapital.com](http://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](mailto: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](mailto: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 0

	Periodo actual
Nº de participaciones	2185.18
Nº de partícipes	13
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 100000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	2114878.32	967.8285
Diciembre 2021 (t-1)	475718.32	932.9640
Diciembre 2020 (t-2)	0.00	0.0000
Diciembre 2019 (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
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2022-03-31	967.8285	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			0.04	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

	Periodo actual
Nº de participaciones	1778.42
Nº de partícipes	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 100000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	1522042.36	855.8402
Diciembre 2021 (t-1)	618623.66	803.4074
Diciembre 2020 (t-2)	0.00	0.0000
Diciembre 2019 (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
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2022-03-31	855.8402	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	0.63	0.00	0.63	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.04	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

	Periodo actual
Nº de participaciones	11943.89
Nº de partícipes	503
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 100000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	10119733.43	847.2729
Diciembre 2021 (t-1)	4239111.91	799.0789
Diciembre 2020 (t-2)	0.00	0.0000
Diciembre 2019 (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
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2022-03-31	847.2729	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	0.68	0.00	0.68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.04	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 F**

	Periodo actual
Nº de participaciones	4744.66
Nº de partícipes	127
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 100000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	4192355.67	883.5947
Diciembre 2021 (t-1)	1776859.06	827.2156
Diciembre 2020 (t-2)	0.00	0.0000
Diciembre 2019 (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
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2022-03-31	883.5947	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	0.35	0.00	0.35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.04	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 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	3.74	-6.70	0.00	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2022-03-31

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

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (i) de:	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo									
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)	0.60	0.13	0.00	0.00	0.00

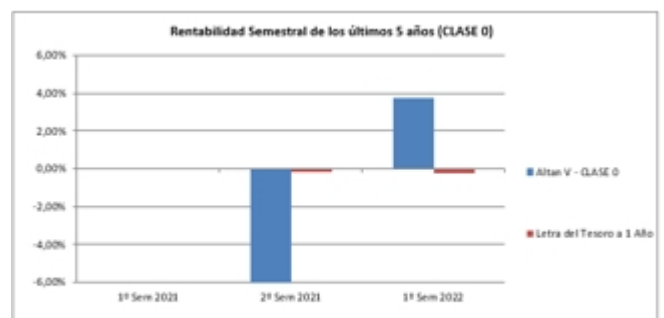
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

#### Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



## 2.2 Comportamiento

### Clase 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	6.53	-19.66	0.00	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2022-03-31

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

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (i) de:	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo									
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)	4.80	3.69	0.00	0.00	0.00

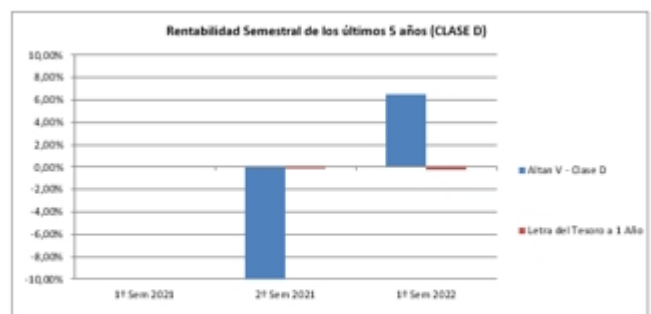
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

#### Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



## 2.2 Comportamiento

### Clase 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	6.03	-20.09	0.00	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2022-03-31

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

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (i) de:	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo									
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)	4.79	3.88	0.00	0.00	0.00

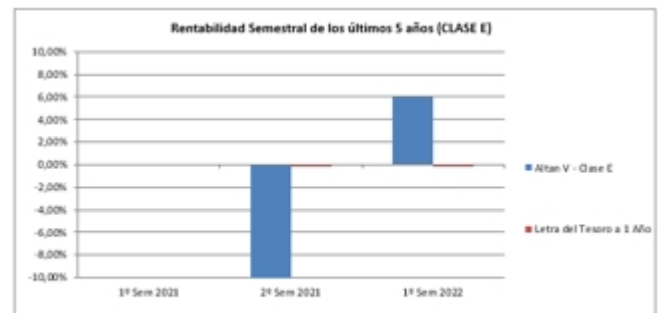
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

#### Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral en los últimos 5 años





## 2.2 Comportamiento

### Clase 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	6.82	-17.28	0.00	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2022-03-31

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

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (i) de:	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Valor liquidativo									
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)	3.13	2.63	0.00	0.00	0.00

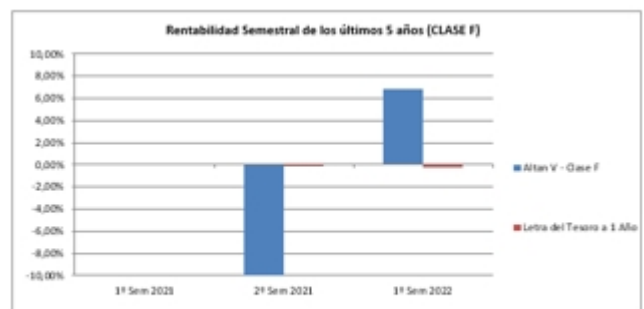
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

#### Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período

(Importes de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7403379.85	41.25	0.00	0.00
* Cartera interior	0.00	0.00	0.00	0.00
* Cartera exterior	7403379.85	41.25	0.00	0.00
* 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)	10317429.32	57.48	7409362.36	100.79
(+/-) RESTO	228200.61	1.27	-57918.73	-0.79
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17949009.78</b>	<b>100.00</b>	<b>7351443.63</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	7351443.63	300000.00	7110312.95	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	11013064.00	7303000.00	9883164.00	50.80
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
(+/-) Rendimientos netos	-415497.85	-251556.37	955532.83	65.17
(+) Rendimientos de gestión	281225.56	0.00	1290719.73	0.00
(-) Gastos repercutidos	-702700.41	-251556.37	-341163.90	179.34
(-) Comisión de gestión	-499754.71	-156534.82	-239522.33	219.26
(-) Gastos de financiación	-18167.54	-655.29	-5698.66	267.00
(-) Otros gastos repercutidos	-184778.16	-94366.26	-95942.91	95.81
(+) ingresos	5977.00	0.00	5977.00	0.00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b>	<b>17949009.78</b>	<b>7351443.63</b>	<b>17949009.78</b>	<b>144.16</b>

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 primer trimestre de 2022 el Fondo ha realizado tres nuevos compromisos de inversión. Estas inversiones son dos primarios y un secundario con un compromiso de €18,01 millones.

Por tanto, la cartera de inversiones del Fondo al 31 de marzo de 2022 está representada por compromisos de inversión en 1 fondo enfocado en Estados Unidos, 1 fondo canadiense, 3 fondos paneuropeos, 1 fondo pan-asiático y 1 coinversión en Holanda.

El importe total acumulado de dichos compromisos de inversión asciende a aproximadamente €36,31 millones (39% del Patrimonio Total Comprometido).

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta marzo de 2022, Altan V ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de 7,5€ millones (20,71% del Compromiso de Inversión). De dicho importe 3,24€ millones corresponden a desembolsos realizados en el primer trimestre del año.

En cuanto a las distribuciones, desde el inicio de su actividad hasta marzo de 2022, el Fondo ha recibido por parte de los fondos subyacentes en cartera un total de 0,4€ 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 31 de marzo de 2022 (valor de mercado) asciende a € 7.403.379,85.

El resultado positivo generado en el primer trimestre de 2022 por todas las Clases conjuntamente es de €955.532,83. El Patrimonio Total Comprometido del Fondo a 31 de marzo de 2022 es de €91,88 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 primer trimestre de 2022, el importe desembolsado por los partícipes de Altan V es del 20% para los todos los partícipes de sus respectivos Compromisos de Inversión. El Capital Desembolsado (Capital Suscrito más Descuento de Suscripción) asciende a €18.615.800 (conjuntamente para todas las clases) lo que representa el 20% 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		<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**

El Consejo de Administración de ALTAMAR PRIVATE EQUITY S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad gestora de ALTAN V INMOBILIARIO GLOBAL, IICICIL, ha acordado prorrogar por un periodo adicional de seis (6) meses el Periodo de Colocación del fondo.

**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)		
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		<b>X</b>

## 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, IICIL (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 primer trimestre de 2022 se ha generado un resultado positivo total entre todas las clases de €955.532,83. Además, se ha realizado una llamada de capital a los participes por un importe de 9.162.900 euros. Así, el Patrimonio Neto de Altan V asciende a €17.949.009,78, lo que supone un aumento con respecto al trimestre anterior del 152,44%. El Valor Liquidativo de cada clase y su variación respecto a periodos anteriores se puede ver en la sección 2.1.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año durante el primer trimestre de 2022 es de -0,21%. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 1,90%. 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 €340.339,56, calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 31 marzo 2022.

El Fondo, a 31 marzo 2022, está formado por un total de 672 participes.

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 Comienzo de año notablemente positivo de los mercados inmobiliarios, con una recuperación considerable de la ocupación y con un volumen de inversión global que alcanza un nuevo máximo histórico de 292.000 millones de dólares en el primer trimestre de 2022. Los efectos de la pandemia están disminuyendo (excepto en China), pero han surgido otros factores adversos (elevada inflación, endurecimiento de la política monetaria y creciente riesgo geopolítico como consecuencia de la guerra en Ucrania). En este sentido, a pesar de que el impacto en la actividad ha sido mínimo durante el primer trimestre de 2022, el panorama ha cambiado en las últimas semanas y los mercados se enfrentan a nuevos vientos en contra.

o La recuperación económica que se ha visto reflejada en el primer trimestre del año, ha provocado una mejora de los fundamentos en todos los sectores. La inversión en hoteles, retail y oficinas está creciendo a la par o por encima del mercado en general. Al mismo tiempo, los inversores siguen centrados en la diversificación de la cartera y están alineando estrategias de inversión a cambios económicos y demográficos a largo plazo, una dinámica que beneficia a los sectores como logístico, living, y healthcare.

o La demanda del mercado mundial de oficinas se comportó bien en el primer trimestre, con volúmenes de arrendamiento que aumentaron un 36% respecto al primer trimestre de 2021. En general, en todas las regiones se produjo un importante resurgimiento de la demanda en comparación con el inicio de 2021 (Estados Unidos +44%, Europa +31% y Asia +26%, respecto al primer trimestre de 2021). Sin embargo, los niveles de arrendamiento siguen estando por debajo de los niveles prepandemia (-24% respecto al primer trimestre de 2019).

o En el sector logístico, el desequilibrio entre la oferta y la demanda sigue siendo un aspecto clave en los principales mercados, a pesar de que los proyectos de construcción están en máximos históricos en las tres regiones. La desocupación se sitúa en mínimos en Estados Unidos y Europa y hay una tendencia a la baja en Asia Pacífico. La demanda sigue sólida en las tres regiones, siendo el primer trimestre de 2022 el segundo trimestre más alto en términos de arrendamiento en Estados Unidos. Dada esta dinámica, las tres regiones registraron un fuerte crecimiento de las rentas en el primer trimestre de 2022.

o Por su parte, el sector retail se ha visto afectado por los continuos impactos de la Covid, la elevada inflación, que está provocando que los consumidores se enfrenten a una importante reducción de los ingresos disponibles, y la ruptura global en las cadenas de suministro, lo cual está provocando un aumento de los costes de transporte y fabricación. Sin embargo, la actividad de arrendamiento continúa siendo sólida en la mayoría de los mercados. En particular, en Estados Unidos, los alquileres han vuelto a crecer en el caso de locales comerciales de mejor calidad como resultado del fortalecimiento de la demanda.

o El sector living sigue siendo uno de los más favorecidos en las tres regiones, siendo la inversión total de 83.000 millones de dólares en el primer trimestre, con volúmenes de inversión en máximos históricos en Estados Unidos y aumentando en Asia.

o La recuperación en el sector hotelero se acelera a medida que se reducen las restricciones sanitarias. En el primer trimestre, en Estados Unidos el sector observó solidez en destinos turísticos y de ocio como Tampa, Miami y Phoenix. Los resultados de Europa también mejoraron como consecuencia de que diferentes países levantaron los cierres y las restricciones de viaje. El ritmo de recuperación de Asia-Pacífico se ralentizó, debido al aumento de los casos de Covid y la reanudación de las restricciones a los viajes.

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

La disminución de la incertidumbre, la fuerte demanda y la abundancia de liquidez estimularon una oleada de actividad muy positiva en el sector inmobiliario, alcanzando máximos históricos en la actividad inversora en el primer trimestre de 2022 a pesar de los nuevos vientos en contra como resultado de la elevada inflación, los factores geopolíticos y el endurecimiento de la política monetaria, anteriormente mencionados. Por otro lado, las asignaciones al sector inmobiliario por parte de los inversores siguen aumentando.

La vuelta a las oficinas en la mayoría de los mercados y la apuesta por el trabajo híbrido, han provocado un incremento de los volúmenes en el primer trimestre de 2022 en las tres regiones evidenciando los indicios de recuperación del sector tras la pandemia. Por otro lado, el sector living, estimulado por sólidos fundamentos de inversión y la fuerte demanda, sigue siendo uno de los sectores más favorecidos en las tres regiones. Respecto al sector logístico, continúa habiendo un desequilibrio entre la oferta y la demanda, a pesar de la actividad de construcción en el sector, lo cual está provocando un aumento de rentas en todas las regiones. Por último, el sector hotelero, el más impactado por la pandemia, acelera la recuperación a medida que se van levantando restricciones sanitarias impuestas por la pandemia.

Valor liquidativo y comisión de gasto

1. Es importante resaltar que según la Circular 3/2008 de CNMV, que entró en vigor el 31 de diciembre de 2008, la Sociedad Gestora dispone de 3 meses a contar desde la fecha de referencia (30/06/2022) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en septiembre de 2022 se publica la valoración oficial correspondiente a 30 junio 2022. El presente Informe, en cumplimiento con la Circular 4/2008 de CNMV debe publicarse durante el mes de julio y por este motivo, la valoración de este Informe hace referencia al último VL del fondo definitivo publicado, es decir, el correspondiente a 31 de marzo de 2022.

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 es, tal y como se establece en el Folleto, para las clases A y B el Patrimonio Total Comprometido y para la clase C, el patrimonio comprometido en los fondos y vehículos subyacentes.