

Folleto del fondo Altamar Infrastructure Income FCR (el “Fondo”)

El Reglamento de Gestión del Fondo forma parte integrante de este folleto y puede ser consultado en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en lo sucesivo “CNMV”) donde se encuentra inscrito.

La responsabilidad sobre el contenido y veracidad del Folleto, el Reglamento de Gestión, y el DFI (en caso de que lo hubiere), corresponde a la Sociedad Gestora. La CNMV no verifica el contenido de dichos documentos.

1. Datos Identificativos

FOLLETO de **Altamar Infrastructure Income FCR**

Inscrito en el Registro de la CNMV con fecha 18 / 09 / 2015 y nº 180

Fecha del folleto: 30 / noviembre / 2022

Grupo Económico: el Fondo no forma parte de un grupo económico

Sociedad gestora: Altamar Private Equity, SGIIC, S.A.U. (en lo sucesivo, la "**Sociedad Gestora**"), domiciliada en Madrid, Pº de la Castellana 91, y con C.I.F. número A-84144625, debidamente inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número doscientos cuarenta y siete (247).

El domicilio del Fondo será el domicilio de la Sociedad Gestora en cada momento.

2. Descripción de la estrategia y política de inversión. Información acerca del lugar de establecimiento del Fondo y subyacentes, en su caso; descripción de los tipos de activos en los que el Fondo puede invertir, técnicas que puede emplear y todos los riesgos asociados; restricciones de inversión; circunstancias en las que el Fondo podrá recurrir al apalancamiento, tipos y fuentes de apalancamiento permitidos y riesgos conexos; colaterales y de reutilización de activos y nivel máximo de apalancamiento al que la Sociedad Gestora puede recurrir por cuenta del Fondo

El Fondo es un patrimonio administrado por una Sociedad Gestora, cuyo objeto social principal consiste en la inversión en otras entidades de capital riesgo sometidas a la LECR (en lo sucesivo, las “**ECR**”) y en otras entidades extranjeras similares (en lo sucesivo, todas ellas, las “**Entidades Participadas**”), efectuando dichas inversiones en Entidades Participadas de nueva creación (“mercado primario”), así como mediante la toma de participaciones de terceros (“mercado secundario”). Asimismo, el Fondo podrá invertir directamente en Empresas de Infraestructuras (“**Inversiones en Empresas de Infraestructuras**”). A estos efectos, se entiende por ECR, aquellas entidades de inversión colectiva de tipo cerrado cuyo objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (en lo sucesivo, las “**Empresas de Infraestructuras**”) y en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), siempre y cuando tales

empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce (12) meses siguientes a la toma de la participación.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 14 de la LECR el Fondo podrá invertir hasta el 100% de su activo computable en otras ECR constituidas conforme a la LECR y en entidades extranjeras similares que reúnan los siguientes requisitos:

- (a) Que las propias entidades o sus sociedades gestoras estén establecidas en un Estado miembro de la Unión Europea o en terceros países que no figuren en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y hayan firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria; y
- (b) que, cualquiera que sea su denominación o estatuto, ejerzan, de acuerdo con la normativa que les sea aplicable, las actividades similares a las realizadas por las ECR reguladas en la LECR.

Para el desarrollo de su objeto el Fondo podrá conceder préstamos participativos así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para Entidades Participadas o Empresas de Infraestructuras que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

El objetivo del Fondo es lograr la inversión máxima (con un criterio de prudencia) del Patrimonio Total Comprometido (tal y como este término se define en el Artículo 15.1) en Entidades Participadas y en Inversiones en Empresas de Infraestructuras. Para ello, el Fondo podrá suscribir compromisos de inversión en Entidades Participadas y realizar Inversiones en Empresas de Infraestructuras en una cuantía superior a su Patrimonio Total Comprometido, si bien la suma de dichos compromisos de inversión e inversiones no deberá superar el ciento veinte (120) por ciento del Patrimonio Total Comprometido.

El Fondo suscribirá, para la toma de participación en cada una de las Entidades Participadas, acuerdos de compromiso de inversión (ó "*partnership agreements*"), en los cuales se establecerán, de acuerdo a la legislación aplicable en cada jurisdicción, así como por la LECR, los términos y condiciones que son de aplicación a todos sus partícipes.

El Fondo invertirá principalmente en Entidades Participadas dedicadas fundamentalmente a la inversión con carácter temporal en empresas de infraestructuras o Empresas de Infraestructuras (telecomunicaciones, transporte, energía, etc.).

El Fondo invertirá con carácter general en Entidades Participadas de nueva creación ("mercado primario"), así como, con un límite máximo del cuarenta (40) por ciento del Patrimonio Total Comprometido para el conjunto de las inversiones realizadas, mediante la compra a terceros de participaciones en las Entidades Participadas ("mercado secundario") e Inversiones en Empresas de Infraestructuras.

La Sociedad Gestora integrará los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión, incorporándolos en los due diligence y siendo un factor a tomar en consideración en la selección de inversiones. Para ello, la Sociedad Gestora utilizará una metodología propia, basada en análisis internos para los cuales podrá utilizar datos facilitados por los gestores de las Entidades Participadas, por las Co-inversiones o por proveedores externos. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora de este Fondo no toma actualmente en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de sus decisiones de inversión, dada la falta de unos estándares técnicos aprobados y la necesidad de recibir la información pertinente de los gestores de los fondos en los que invierte, por su naturaleza de fondo de fondos. Para más información puede acudir a: <https://www.altamarcam.com/esg-4/>

El Fondo tendrá un enfoque geográfico global, predominantemente en el entorno OCDE. El objetivo inicial del Fondo es tener una importante presencia en Entidades Participadas que tomen participaciones principalmente en Empresas de Infraestructuras de Europa Occidental y EE.UU.

No se establecen límites máximos ni mínimos por áreas geográficas dentro del ámbito geográfico descrito.

No se establecen límites máximos ni mínimos por sectores, ya que como se ha especificado el Fondo invertirá fundamentalmente en un único sector, el de infraestructuras en sentido amplio.

No se establecen límites máximos ni mínimos por fases de desarrollo de las empresas participadas.

El Fondo no invertirá más del veinte (20) por ciento del Patrimonio Total Comprometido en una misma empresa participada.

No se prevé que el Fondo provea de otra forma de financiación a las empresas participadas distinta de la toma de participaciones y concesión de préstamos participativos, según lo previsto en el Reglamento de Gestión.

Con el objeto de facilitar principalmente el proceso de inversión en las empresas participadas, así como la gestión del Fondo y la atención de las necesidades de tesorería del Fondo, el Fondo podrá, a discreción de la Sociedad Gestora, solicitar y obtener financiación de terceros, así como otorgar las garantías que a dichos efectos fueran necesarias, hasta un importe máximo equivalente al treinta (30) por ciento del Patrimonio Total Comprometido, todo ello con arreglo a la legislación que sea aplicable en cada momento y con la condición de que dicha financiación tenga carácter de financiación a corto plazo, es decir, con un vencimiento no superior a un año.

3. Descripción de los procedimientos por los que el Fondo podrá modificar su estrategia o su política de inversión.

Para la modificación de la estrategia y política de inversión será precisa la modificación del Reglamento de Gestión del Fondo.

Toda modificación del Reglamento, una vez cumplidos los trámites administrativos que correspondan conforme a la LECR o a las demás disposiciones vigentes, deberá ser comunicada por la Sociedad Gestora a los partícipes en el plazo de los cuarenta y cinco (45) días siguientes a la notificación de la autorización.

4. Descripción de los principales efectos jurídicos de la relación contractual entablada con fines de inversión, competencia judicial y legislación aplicable.

Cada uno de los inversores del Fondo ha de suscribir un compromiso de Inversión (en adelante, el “**Compromiso de Inversión**”, o de forma conjunta los “**Compromisos de Inversión**”) mediante el cual se obliga a aportar un determinado importe al Fondo. El importe resultante de la suma de todos los Compromisos de Inversión obtenidos una vez finalizado el Período de Colocación constituirá el Patrimonio Total Comprometido del Fondo.

El patrimonio del Fondo está dividido en tres clases de participaciones denominadas como A y B — en función del tipo de partícipes a los que van dirigidas y que se detallan más adelante— y Especial, todas sin valor nominal, que confieren a sus titulares en unión de los demás partícipes, un derecho de propiedad sobre aquél en los términos que lo regulan legal y contractualmente. La suscripción o compraventa de participaciones implicará la aceptación por el partícipe del Reglamento de Gestión y folleto por el que se rige el Fondo. Cada participación confiere a su titular un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo atribuido a la respectiva Clase de participación a prorrata de su participación en el mismo y con sujeción a lo dispuesto en el Reglamento de Gestión.

El Fondo se regirá por su Reglamento de Gestión y, en su defecto, por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (en lo sucesivo, la “LECR”) y por las disposiciones vigentes que la desarrollan o que las sustituyan en el futuro. Los términos en mayúscula no definidos en este folleto tendrán el significado que tienen atribuido en el Reglamento de Gestión.

El Reglamento de Gestión establece que con renuncia de cualquier otro fuero que pudiera corresponder, cualquier cuestión litigiosa que pudiera surgir de la ejecución o interpretación del Reglamento, o relacionada con él directa o indirectamente, entre la Sociedad Gestora y cualquier partícipe o entre los propios partícipes, se resolverá mediante arbitraje de Derecho, al amparo de la Ley 60/2003, de 23 de diciembre, de Arbitraje, o aquellas que la sustituyan en cada momento, en el marco de la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje (CIMA) a la que se encomienda la administración del arbitraje y la designación de los árbitros, y cuyo laudo arbitral las partes se comprometen a cumplir.

5. Identidad del depositario, auditor y otros proveedores de servicios.

Depositario:

BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

c/ Emilio Vargas 4 - 28043 Madrid.

C.I.F. número W-0011117-I

Inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 240

El Depositario garantiza que cumple los requisitos establecidos en la LECR, en la Ley 35/2003 y en el Reglamento de IIC. Corresponde al Depositario ejercer las funciones de supervisión y vigilancia, depósito (que comprende la custodia de los instrumentos financieros custodiables y el registro de otros activos), administración de instrumentos financieros pertenecientes al Fondo así como el control del efectivo y la liquidación de las suscripciones y reembolsos de participaciones de conformidad con lo dispuesto en la Ley y en el Reglamento de IIC, así como, en el resto de la normativa de la Unión Europea o española que le sea aplicable en cualquier momento, incluyendo cualquier circular de la CNMV. El Depositario cuenta con procedimientos que permiten evitar conflictos de interés en el ejercicio de sus funciones. Podrán establecerse acuerdos de delegación de las funciones de depósito en terceras entidades. Se facilitará a los inversores que lo soliciten información actualizada sobre las funciones del Depositario y de los conflictos de interés que puedan plantearse, sobre cualquier función de depósito delegada por el Depositario, la lista de las terceras entidades en las que se pueda delegar la función de depósito y los posibles conflictos de interés a que pueda dar lugar esa delegación.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Pº Castellana 259, B, 28046 Madrid
C.I.F. número B-79031290
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 9267, folio 1, hoja número M-87250.
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242

Asesores Jurídicos:

MALPICA ESTUDIO JURÍDICO SLP
C/ Marqués de Urquijo, nº 7, 1º
28008-MADRID

JIMENEZ & SANZ ABOGADOS SL
C/Torre de Pisa, 20
28770 – Colmenar Viejo
Madrid
CIF- B83713875

Asesor de Inversiones:

Está previsto que la Sociedad Gestora suscriba un contrato de asesoramiento con la sociedad ALTAMAR INFRAESTRUCTURAS, S.L. (en adelante el “Asesor”), con domicilio en Madrid, Pº de la Castellana 91, y con C.I.F. número B87285649, para que actúe como asesor de inversiones en exclusiva, entre otros asuntos, en la identificación de oportunidades de inversión, el diseño y estructuración de las operaciones de inversión y desinversión, el apoyo en el seguimiento y monitorización de las inversiones durante toda la vida de las mismas y cualesquiera otros asuntos de interés en relación con la operativa inversora del Fondo. En ningún caso el Asesor estará facultado para adoptar decisiones de inversión y/o desinversión en nombre del Fondo ni ostentará ningún poder de representación del mismo ni poder para obligarle. Los honorarios del Asesor se detraerán de la Comisión de Gestión regulada en el Reglamento.

No existen otros proveedores de servicios.

6. Descripción de la forma en la que la Gestora cubre los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional.

La Sociedad Gestora cuenta con un seguro de responsabilidad civil profesional contratado con AXA SL y BHSI, Sucursal en España.

7. Descripción de las funciones de gestión que se hayan delegado, identidad de los delegatarios y conflictos de intereses a que puedan dar lugar las delegaciones

La Sociedad Gestora no delegará a terceros ninguna función de gestión.

8. Procedimiento de valoración del Fondo

El valor de la participación será el resultado de dividir el patrimonio del Fondo por el número de participaciones en circulación, ponderado por los derechos económicos que, de acuerdo con el Reglamento de Gestión, corresponden a cada participación. A estos efectos, el valor del patrimonio del Fondo se determinará de acuerdo con lo previsto en las normas legalmente aplicables.

Por otra parte, la Sociedad Gestora efectuará con carácter trimestral la valoración de las participaciones teniendo en cuenta los principios del Plan General de Contabilidad español aprobado en el Real Decreto 1514/2007 y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables y modelos de estados financieros reservados y públicos de las entidades de capital riesgo, así como los derechos económicos que correspondan a cada clase de participación. La Sociedad Gestora valorará las inversiones por su valor razonable de acuerdo a los criterios establecidos por la European Venture Capital Association "EVCA"

Durante el Período de Colocación el valor de cada participación será la del Valor Inicial, es decir, de un (1) euro cada una.

9. Descripción de la gestión del riesgo de liquidez del Fondo, derechos de reembolso y acuerdos de reembolso con los inversores

La política general del Fondo es realizar, tan pronto como sea posible, distribuciones a los partícipes de los rendimientos percibidos de las Entidades Participadas y en las Inversiones en Empresas de Infraestructuras, así como, en su caso, de los importes resultantes de la desinversión total o parcial del Fondo en las Entidades Participadas y en las Inversiones en Empresas de Infraestructuras, una vez satisfechos cualesquiera gastos y obligaciones del Fondo y una vez retenidos los importes que, a juicio de la Sociedad Gestora, fueran necesarios para cubrir los gastos operativos y obligaciones previstas del Fondo.

No obstante lo anterior, con el objeto de facilitar la administración del Fondo, cuando la Sociedad Gestora prevea que, en un plazo de tiempo relativamente breve, el Fondo vaya a percibir de las Entidades Participadas y las Empresas de Infraestructuras importes adicionales, o cuando los importes a distribuir a los partícipes del Fondo no sean significativos a juicio de la Sociedad Gestora, ésta podrá acordar no efectuar distribuciones inmediatas a los partícipes. Dichos importes se acumularán para realizar las distribuciones en el momento en que así lo decida la Sociedad Gestora según su criterio prudente.

Las distribuciones a realizar por parte del Fondo a los partícipes se efectuarán en efectivo, predominantemente mediante distribución de resultados (dividendos) para las participaciones de Clase A1, y mediante reembolso de participaciones o devolución de aportaciones para las participaciones de Clase A2 ó B. Las distribuciones a los partícipes titulares de participaciones de Clase Especial se realizará en cualquiera de las formas antes indicadas, a discreción de la Sociedad Gestora.

No obstante lo establecido en la política general de distribuciones a los partícipes descrita, cuando sea en beneficio de una gestión administrativa del Fondo más eficaz, a juicio de la Sociedad Gestora, el Fondo podrá aplicar cantidades que de otro modo estarían disponibles para su distribución a los partícipes, para compensar inminentes suscripciones de participaciones por parte de los mismos, evitando así que se produzca una distribución seguida en un período breve de tiempo por una suscripción, así como en aquellos casos en los que las cantidades disponibles sean relativamente de pequeña cuantía.

A los efectos de facilitar la administración del Fondo y reducir el número de suscripciones de participaciones, el Fondo podrá mantener un determinado nivel de efectivo, que no se prevé que exceda en cada momento del treinta y tres (33) por ciento del Patrimonio Total Comprometido. A dichos efectos, la Sociedad Gestora podrá solicitar las suscripciones necesarias para mantener el mencionado nivel de efectivo. Dicho efectivo podrá ser invertido, a discreción de la Sociedad

Gestora, en depósitos bancarios o activos del mercado monetario, con sujeción a la legislación aplicable vigente en cada momento.

10. Descripción de las comisiones, cargas y gastos con que corren los inversores

La Sociedad Gestora percibirá del Fondo como contraprestación por sus servicios una Comisión de Gestión, que se calculará, para cada una de las clases de participaciones que tiene el Fondo, como un Porcentaje sobre una Base de Cálculo en cada uno de los Periodos en los que a estos efectos se divide la vida del Fondo, conforme a la siguiente fórmula y en base a las cuantías resumidas en el siguiente cuadro:

- Comisión de Gestión en Periodo 1 = $[(X) * (PTC-Inv)] + [(Y) * (Inv)]$
- Comisión de Gestión en Periodo 2 = $[(Z) * (CP)]$

(sigue cuadro)

Periodo	Clase de participaciones	Porcentaje	Base de Cálculo
<u>Periodo 1.</u> Desde la fecha del Primer Cierre no Promotor y hasta transcurridos 7 años desde dicha fecha	A1, A2 y Especial	X = 0,50%	(PTC-Inv)= Patrimonio Total Comprometido del Fondo pendiente de ser efectivamente comprometido en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras
		Y = 0,85%	(Inv) = Patrimonio del Fondo efectivamente comprometido en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras
	B	X = 0,60%	(PTC-Inv)= Patrimonio Total Comprometido del Fondo pendiente de ser efectivamente comprometido en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras
		Y = 1,00%	(Inv) = Patrimonio del Fondo efectivamente comprometido en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras
<u>Periodo 2.</u> A partir de haber transcurrido 7 años desde la fecha del Primer Cierre no Promotor y hasta la liquidación del Fondo	A1, A2 y Especial	Z = 0,85%	(CP) = Cartera Pendiente, equivalente a los compromisos efectivamente invertidos en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras, menos el coste de adquisición de las inversiones ya realizadas (desinvertidas)

	B	Z = 1,00%	(CP) = Cartera Pendiente, equivalente a los compromisos efectivamente invertidos en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras, menos el coste de adquisición de las inversiones ya realizadas (desinvertidas)
--	---	-----------	--

La Comisión de Gestión se devengará diariamente y se abonará por semestres anticipados. Los semestres comenzarán el 1 de enero y el 1 de julio de cada año, excepto el primer semestre, que comenzará en la fecha de inscripción del Fondo en el registro administrativo de la CNMV y finalizará el 31 de diciembre o el 30 de junio inmediatamente siguiente, así como el último semestre, que finalizará en la fecha de liquidación del Fondo (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión abonada).

Durante el Periodo de Colocación se efectuará la regularización resultante de recalcular la Comisión de Gestión como si la cifra del Patrimonio Total Comprometido se hubiera alcanzado íntegramente desde la fecha del Primer Cierre no Promotor.

La Comisión de Gestión aquí regulada incluirá la comisión u honorarios de asesoramiento que se acuerden con el Asesor, y que deberán ser satisfechos directamente por el Fondo a éste.

La Sociedad Gestora percibirá del Fondo una Comisión de Éxito en función de los rendimientos netos del Fondo, en los términos que se regulan en el Reglamento de Gestión.

Ni la Sociedad Gestora ni ninguna otra sociedad vinculada a la Sociedad Gestora, percibirán con cargo al patrimonio del Fondo comisiones de inversión ni ninguna otra remuneración adicional del Fondo distinta de las contenidas en el Reglamento. En el mismo sentido, no se percibirá por dichas sociedades retrocesión alguna de las sociedades gestoras o comercializadoras de las Entidades Participadas, y si se percibieran serán abonadas al Fondo. Asimismo, cualquier retribución o ingreso percibido por miembros de la Sociedad Gestora o de personas o sociedades designadas por ella, con motivo de su participación en los órganos internos de las Entidades Participadas y/o Empresas de Infraestructuras.

La Sociedad Gestora percibirá de los partícipes titulares de participaciones de Clase B una comisión de suscripción inicial equivalente al uno (1,00) por ciento sobre el importe total de sus respectivos Compromisos de Inversión (la "Comisión de Suscripción").

En el caso de transmisión de participaciones la Sociedad Gestora percibirá de los partícipes titulares de participaciones de Clase B, una comisión de descuento de quinientos (500) euros brutos, como contraprestación de los costes derivados de la gestión de la solicitud de tramitación de dicha transmisión (la "Comisión de Descuento"). Esta Comisión de Descuento deberá ser abonada por el vendedor, salvo acuerdo en otro sentido entre comprador y vendedor.

El Fondo asumirá todos los gastos derivados del establecimiento del mismo, que incluirán, entre otros, los gastos de abogados y otros asesores, gastos notariales, registros, gastos de marketing del Fondo (que incluyen principalmente gastos de viajes, mensajería e impresión de documentación), y demás gastos de establecimiento, hasta un límite máximo de trescientos mil (300.000) euros (más IVA).

Asimismo, el Fondo deberá soportar todos los gastos, directos o indirectos, incurridos por la Sociedad Gestora en relación con la organización y administración del mismo, incluyendo, entre otros, gastos de elaboración y distribución de informes y notificaciones, traducciones, honorarios por asesoría legal y auditoría tanto en relación con la administración diaria del Fondo como con las operaciones en las que tenga previsto participar (lo cual incluirá a título enunciativo pero no limitativo, los gastos derivados del análisis o *due diligence* legal y financiero de las inversiones, sean o no finalmente efectuadas, gastos relativos a viajes relacionados con el análisis o dicha *due diligence*, su ejecución, seguimiento y posterior desinversión), gastos de contabilidad y auditoría, todo tipo de comisiones bancarias, gastos derivados de las reuniones mantenidas por el Comité de Inversión de la Sociedad Gestora, la Junta de Partícipes y el Comité de Supervisión del Fondo, honorarios de consultores externos, pólizas de seguro de responsabilidad, gastos de asistencia a las Juntas anuales de partícipes de las respectivas empresas participadas en las que el Fondo participe, gastos extraordinarios (entre otros, aquellos derivados de litigios) y todos aquellos gastos generales necesarios para el normal funcionamiento del Fondo, no imputables al servicio de gestión, incluyendo el IVA aplicable.

El Fondo deberá indemnizar a la Sociedad Gestora, sus accionistas, consejeros, empleados, directivos, representantes y agentes, los miembros del Comité de Inversión de la Sociedad Gestora o a cualquier persona nombrada por la Sociedad Gestora como administrador o como miembro de todo tipo de comités u órganos de cualquiera de las empresas participadas en las que el Fondo participe, por cualquier responsabilidad, reclamación, daños, costes o gastos (incluidos costes legales razonables) en los que hubiesen incurrido o pudiesen incurrir en el cumplimiento de sus obligaciones derivadas de su condición de tales o en cualquier caso por su relación con el Fondo, salvo aquellos casos derivados de negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con el Fondo. La indemnización a la que se refiere el presente párrafo no podrá ser superior al importe de los Compromisos de Inversión de los inversores, y no podrá ser reclamada una vez finalizado el plazo de Duración del Fondo.

En el supuesto de que se produzcan gastos que sean imputables tanto al Fondo como a otras ECR gestionadas por la Sociedad Gestora, éstos serán imputados a cada ECR de conformidad con criterios objetivos de imputación, tales como el prorrateo en base a los Compromisos de Inversión efectivamente asumidos por cada uno en las empresas participadas, en base al importe del patrimonio neto de cada fondo, o en su caso, en base al tamaño del Patrimonio Total Comprometido de los respectivos fondos. La Sociedad Gestora aplicará discrecionalmente en cada caso el criterio que considere, conforme a las circunstancias, como más equitativo.

El Depositario percibirá una comisión anual del Fondo que se liquidará trimestralmente, y se calculará en base al patrimonio neto del mismo, y según los siguientes tramos:

- (a) Por los primeros 40 millones de euros de patrimonio neto se aplicará una comisión del 0,05%.
- (b) Para el tramo entre 40 y 100 millones de euros de patrimonio neto se aplicará una comisión del 0,04%.
- (c) Por encima de 100 millones de euros de patrimonio neto se aplicará una comisión del 0,035%.

11. Descripción del modo en el que la Gestora garantiza un trato equitativo de los inversores. En caso de existencia de trato preferente para algún inversor, descripción del trato preferente, tipo de inversores que lo obtienen y relación jurídica o económica con la Gestora o con el Fondo.

Conforme a lo dispuesto en el Reglamento de Gestión del Fondo cada participación confiere a su titular un derecho de propiedad sobre el patrimonio del Fondo atribuido a la respectiva Clase de participación a prorrata de su participación en el mismo y con sujeción a lo dispuesto en el Reglamento de Gestión, no existiendo ningún trato preferente o derecho a percibirlo a favor de ningún partícipe.

La única diferencia entre partícipes estriba en las distintas clases de participaciones en las que se divide el patrimonio del Fondo:

- Las participaciones de Clase A —que soportarán la Comisión de Gestión y Comisión de Depositaria— van dirigidas fundamentalmente a:
 - (i) Inversores institucionales, y otras instituciones e inversores particulares, que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo **Compromiso de Inversión** mínimo será de dos millones quinientos mil (2.500.000) euros. La Sociedad Gestora podrá aceptar Compromisos de Inversión por debajo de dos millones y medio (2.500.000) de euros que nunca podrán ser inferiores a quinientos mil (500.000) euros exclusivamente para inversores institucionales que no accedan al Fondo a través de entidad colocadora o para entidades o particulares que no hayan sido inicialmente presentados a la Sociedad Gestora por parte de una entidad con la que exista un acuerdo de colocación para el Fondo.

A los efectos del cómputo del Compromiso de Inversión mínimo que se exige a los inversores institucionales se podrán alcanzar dichos importes agregando importes de compromisos inferiores de fondos de pensiones, IICs u otros partícipes institucionales gestionados o asesorados por la misma gestora o por diferentes gestores que pertenezcan a un mismo grupo
 - (ii) Empleados, directivos, accionistas o Consejeros de la Sociedad Gestora, su Matriz o las participadas de ésta, bien a título personal o a través de sus sociedades.

Dentro de las participaciones de Clase A se establecen dos subclases: (i) las A1 que percibirán las distribuciones del Fondo preferentemente en concepto de dividendo o distribución de resultados (siempre y cuando ello sea posible en atención a los requisitos legales, contables y regulatorios), y (ii) las A2 percibirán las distribuciones del Fondo preferentemente en concepto de reembolso de participaciones.

- Las participaciones de Clase B —que soportarán la Comisión de Gestión, Comisión de Suscripción, Comisión de Descuento y Comisión de Depositaria— van dirigidas fundamentalmente a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo **Compromiso de Inversión** mínimo será de, al menos, doscientos cincuenta mil (250.000) euros.
- Las participaciones de Clase Especial —que soportarán la Comisión de Gestión y Comisión de Depositaria— solo podrán ser suscritas, directa o indirectamente, por los miembros del Comité de Inversión, la Sociedad Gestora del Fondo y/o su sociedad matriz, y/o el Asesor.

La Sociedad Gestora percibirá anualmente del Fondo una comisión de éxito (la “**Comisión de Éxito**”) equivalente al 5% del rendimiento neto acumulado por el Fondo, sujeto al cumplimiento de las siguientes dos condiciones: (i) la obtención por parte de los partícipes de cada clase de participaciones de una TIR del 5%, de acuerdo con la valoración a 31 de diciembre de cada año y las distribuciones acumuladas recibidas hasta esa fecha, y (ii) la percepción por parte de los partícipes de cada clase de participaciones, durante dicho ejercicio, de una distribución mínima del 2,5% calculada sobre la base de los importes desembolsados por el partícipe menos las

distribuciones recibidas, por ventas que impliquen reducción de coste de las Entidades Participadas y las Coinversiones en Empresas de Infraestructuras.

El cálculo de la TIR del 5% será neto, en su caso, de los importes correspondientes al pago de la Comisión de Éxito.

Podrán ser partícipes del Fondo, tanto las personas físicas como las personas o entidades jurídicas.

De acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Gestión, los rendimientos percibidos de las Entidades Participadas y de las Inversiones en Empresas de Infraestructuras, así como, en su caso, de los importes resultantes de la desinversión total o parcial del Fondo en las mismas, una vez satisfechos cualesquiera gastos y obligaciones del Fondo, incluida la Comisión de Éxito, en su caso, y una vez retenidos los importes que a juicio de la Sociedad Gestora fueran necesarios para cubrir los gastos operativos y obligaciones previstos del Fondo, incluidos los desembolsos pendientes con respecto a las Entidades Participadas, se distribuirán a los partícipes en proporción a sus respectivos Compromisos de Inversión.

12. Procedimiento y condiciones de emisión y venta de participaciones del Fondo

En la fecha de constitución del Fondo, cada uno de los inversores habrá suscrito un Compromiso de Inversión mediante el cual se obliga a aportar un determinado importe al Fondo.

Con el objeto de incrementar los Compromisos de Inversión, tras la constitución del Fondo se inicia un Período de Colocación. El importe resultante de la suma de todos los Compromisos de Inversión obtenidos una vez finalizado el Período de Colocación se denominará Patrimonio Total Comprometido.

A lo largo de la vida del Fondo, la Sociedad Gestora irá requiriendo a los partícipes para que procedan a la aportación de sus Compromisos de Inversión mediante la suscripción y desembolso, en una o varias veces, de nuevas participaciones, que serán íntegramente desembolsadas, al valor que determine a estos efectos la Sociedad Gestora.

Dichas suscripciones se realizarán mediante la aportación en efectivo de los importes que, a juicio de la Sociedad Gestora, sean necesarios para atender a las obligaciones del Fondo derivadas de, entre otros, el pago de la comisión de gestión, los acuerdos de inversión en Entidades Participadas, así como para proveer al Fondo de la tesorería que la Sociedad Gestora considere conveniente, de conformidad con lo establecido en la política de inversión del Fondo. Los partícipes dispondrán de un plazo máximo de diez (10) días hábiles, a contar desde la fecha establecida por la Sociedad Gestora para realizar dicha aportación (“Fecha de Suscripción y Desembolso”), para proceder al desembolso correspondiente a la suscripción. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora procurará agrupar las solicitudes de suscripción de participaciones, de manera que, en la medida de lo posible, no se requiera a los partícipes más de cuatro (4) suscripciones al año.

Una vez constituido el Fondo, se iniciará un período que finalizará el 15 de diciembre de 2017 (en lo sucesivo, el “**Período de Colocación**”), en el que se podrán obtener Compromisos de Inversión adicionales, bien de los partícipes ya existentes, bien de nuevos inversores, con el objeto de incrementar el volumen del Patrimonio Total Comprometido. La Sociedad Gestora podrá reducir el citado Período de Colocación en caso de que el Fondo alcance un tamaño satisfactorio en términos de Patrimonio Total Comprometido con anterioridad a la finalización de dicho período, comunicándose a la CNMV. La fecha en la que finalice el Período de Colocación, se denominará “**Cierre Final**” del Fondo.

Con posterioridad a la fecha de constitución del Fondo y durante el Período de Colocación, los inversores que suscriban Compromisos de Inversión por vez primera así como los partícipes que incrementen su Compromiso de Inversión (en adelante, de forma conjunta, los “**Nuevos Partícipes**”), suscribirán las participaciones que requiera la Sociedad Gestora a los efectos de igualar el porcentaje de los Compromisos de Inversión previamente aportados al Fondo por los partícipes iniciales (en adelante, los “**Partícipes Iniciales**”). Con dicho objeto, los Nuevos Partícipes suscribirán participaciones emitidas a un valor igual al valor inicial. Asimismo, los Nuevos Partícipes satisfarán una prima de actualización financiera que se aplicará de la siguiente manera:

- (i) Los Nuevos Partícipes que accedan desde el cuarto mes hasta el octavo mes desde la fecha del primer cierre con partícipes diferentes del promotor (“**Primer Cierre no Promotor**”) satisfarán adicionalmente una prima de actualización financiera equivalente a un tipo de interés del EURIBOR a tres meses (en concreto el EURIBOR a tres meses vigente en la fecha del Primer Cierre no Promotor) calculado sobre el valor inicial de las participaciones que los Nuevos Partícipes suscriban en ese momento y durante el período transcurrido desde la fecha del Primer Cierre no Promotor y, en su caso, las fechas en las que la Sociedad Gestora hubiese realizado solicitudes adicionales de desembolso y suscripción de participaciones.
- (ii) Los Nuevos Partícipes que accedan a partir del octavo mes desde la fecha del Primer Cierre no Promotor satisfarán adicionalmente una prima de actualización financiera equivalente a un tipo de interés del EURIBOR a tres meses (en concreto el EURIBOR a tres meses vigente en la fecha del Primer Cierre no Promotor) más cien (100) puntos básicos calculado sobre el valor inicial de las participaciones que los Nuevos Partícipes suscriban en ese momento y durante el período transcurrido desde la fecha del Primer Cierre no Promotor y, en su caso, las fechas en las que la Sociedad Gestora hubiese realizado solicitudes adicionales de desembolso y suscripción de participaciones.

Dicha prima de actualización financiera no se considerará en ningún caso parte de los Compromisos de Inversión.

De esta manera, y una vez efectuados los ajustes indicados anteriormente, se considerará a los Nuevos Partícipes, a todos los efectos, como si hubieran suscrito sus Compromisos de Inversión en el momento de la Constitución del Fondo, pudiendo así participar de las inversiones efectuadas por el Fondo con anterioridad a la suscripción por su parte de dichos Compromisos de Inversión.

Como consecuencia de los ajustes anteriores, la tesorería del Fondo podría exceder de manera circunstancial el treinta y tres (33) por ciento marcado como objetivo en la política de inversión del Fondo.

Las participaciones estarán representadas mediante certificados nominativos sin valor nominal que podrán documentar una o varias participaciones y a cuya expedición tendrán derecho los partícipes. En dichos certificados constará el número de participaciones enteras y decimales que comprenden y su Clase, la denominación del Fondo y su C.I.F., Sociedad Gestora y su domicilio, la identidad del Depositario, la fecha de otorgamiento del documento de constitución del Fondo y en su caso los datos relativos a la inscripción en el Registro Mercantil y en el Administrativo correspondientes.

El valor de la participación será el resultado de dividir el patrimonio del Fondo por el número de participaciones en circulación, ponderado por los derechos económicos que, de acuerdo con el Reglamento de Gestión, corresponden a cada participación. A estos efectos, el valor del

patrimonio del Fondo se determinará de acuerdo con lo previsto en las normas legalmente aplicables.

Por otra parte, la Sociedad Gestora efectuará con carácter trimestral la valoración de las participaciones teniendo en cuenta los principios del Plan General de Contabilidad español aprobado en el Real Decreto 1514/2007 y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables y modelos de estados financieros reservados y públicos de las entidades de capital riesgo, así como los derechos económicos que correspondan a cada clase de participación.

Durante el Período de Colocación el valor de cada participación será la del Valor Inicial, es decir, de un (1) euro cada una.

Transmisión de las participaciones:

La transmisión de participaciones, la constitución de derechos limitados u otra clase de gravámenes y el ejercicio de los derechos inherentes a las mismas serán libres y se regirán por lo dispuesto con carácter general para los valores negociables y lo establecido en el presente artículo.

Sin perjuicio de lo anterior, las transmisiones de participaciones de Clase A y B a terceros estarán sujetas a un deber de previa comunicación a la Sociedad Gestora respecto de las características de la pretendida transmisión y, en particular, de la identidad del pretendido adquirente. La Sociedad Gestora únicamente podrá oponerse a la transmisión en un plazo de diez (10) días hábiles a contar desde la recepción de la notificación para pronunciarse al respecto (a) cuando existan dudas razonables sobre la solvencia del potencial adquirente de las participaciones en el caso de que hubiera cantidades pendientes de desembolsar; (b) cuando el partícipe que pretenda ceder la participación se encuentre en un supuesto de incumplimiento y no se acredite suficientemente el compromiso de subsanación del mismo o la completa subrogación en las obligaciones del Partícipe en Mora por parte del potencial adquirente; o (c) cuando el adquirente no cumpla debidamente con los requisitos establecidos en la legislación aplicable, en particular, en materia de prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo o en cualquier otra normativa que le sea de aplicación.

La compraventa de participaciones implicará por parte del transmitente, la reducción de su Compromiso de Inversión en el porcentaje en que se hubiera reducido su participación en el Fondo, y por parte del adquirente, la asunción de un Compromiso de Inversión por un importe equivalente al citado porcentaje. A dichos efectos, el adquirente quedará automáticamente subrogado en la posición del transmitente en relación con el correspondiente porcentaje de su Compromiso de Inversión y deberá ratificarse en la asunción de los derechos y obligaciones inherentes a la posición del transmitente en el momento de formalizarse la transmisión de participaciones, mediante la suscripción del correspondiente acuerdo de Compromiso de Inversión con la Sociedad Gestora.

No serán válidas ni producirán efecto alguno frente al Fondo o la Sociedad Gestora aquellas transmisiones que incumplan las condiciones establecidas en el presente Artículo o que tengan como consecuencia el incumplimiento, por parte del Fondo, de la normativa que le sea de aplicación en cada momento.

Asimismo, y en la medida de lo posible, la Sociedad Gestora o cualquier entidad vinculada con ella, podrá promover la puesta en contacto entre partícipes interesados en adquirir participaciones del Fondo y aquellos interesados en transmitir sus participaciones. En el caso de que se produzca una transmisión en la que haya participado la Sociedad Gestora o cualquier

entidad vinculada con ella, en los términos descritos anteriormente, la entidad participante del Grupo Altamar tendrá derecho a percibir del comprador y/o del vendedor la retribución previamente pactada.

La transmisión de las participaciones de Clase Especial sólo estará permitida entre las personas y/o entidades que tienen derecho a suscribirlas, y en los supuestos especialmente contemplados en el Reglamento.

13. Rentabilidad histórica del Fondo

N/A

14. Intermediarios financieros

N/A

15. Descripción del modo y momento de divulgación de la información del Fondo a los inversores

Sin perjuicio de las obligaciones de información establecidas con carácter general por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y demás normativa legal aplicable, la Sociedad Gestora pondrá a disposición de cada partícipe, en su domicilio social, el Reglamento debidamente actualizado, y las sucesivas memorias anuales auditadas que se publiquen con respecto al Fondo.

Además de las obligaciones de información arriba reseñadas, la Sociedad Gestora deberá:

- (a) facilitar a los partícipes, dentro de los primeros seis (6) meses de cada ejercicio, copia de la Memoria, el balance de situación y la cuenta de resultados del Fondo referidos al ejercicio inmediato anterior, que deberán estar debidamente auditados;
- (b) con posterioridad a la finalización del Período de Colocación, facilitar a los partícipes con carácter trimestral y normalmente dentro de los tres (3) meses siguientes a la finalización de cada trimestre, un informe no auditado de valoración de la cartera de inversiones y cuentas no auditadas del Fondo referidas al trimestre inmediato anterior; e
- (c) informar a los partícipes, con carácter trimestral, de las inversiones y desinversiones realizadas por el Fondo durante dicho período, con una descripción suficiente de las características de las empresas participadas, así como de cualquier otro dato que pudiera ser relevante en relación con las mismas.

16. Personas que asumen la responsabilidad y organismos supervisores del folleto

D. José Luis Molina Domínguez, con DNI 51385375V, en su calidad de Consejero Delegado de la Sociedad Gestora asume la responsabilidad por el contenido de este Folleto y confirma que los datos contenidos en el mismo son conformes a la realidad y que no se omite ningún hecho susceptible de alterar su alcance.

El registro del presente Folleto por la CNMV no implica recomendación de suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad o calidad de los valores ofrecidos.

ANEXO

REGLAMENTO DE GESTIÓN

**REGLAMENTO DE GESTIÓN DE
Altamar Infrastructure Income FCR**

CAPITULO I. DATOS GENERALES DEL FONDO

Artículo 1. Denominación y régimen jurídico.

Con el nombre de Altamar Infrastructure Income, FCR (en lo sucesivo, el “**Fondo**”) se constituye un Fondo de Capital Riesgo que se regirá por el contenido del presente Reglamento de Gestión y, en su defecto, por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (en lo sucesivo, la “**LECR**”) y por las disposiciones vigentes que la desarrollan o que las sustituyan en el futuro.

Artículo 2. Objeto.

El Fondo es un patrimonio administrado por una sociedad gestora, cuyo objeto social principal consiste en la inversión en otras entidades de capital riesgo sometidas a la LECR (en lo sucesivo, las “**ECR**”) y en otras entidades extranjeras similares (en lo sucesivo, todas ellas, las “**Entidades Participadas**”), efectuando dichas inversiones en Entidades Participadas de nueva creación (“mercado primario”), así como mediante la toma de participaciones de terceros en Entidades Participadas (“mercado secundario”). Asimismo, el Fondo podrá invertir directamente en Empresas de Infraestructuras (“**Inversiones en Empresas de Infraestructuras**”). A estos efectos, se entiende por ECR, aquellas entidades de inversión colectiva de tipo cerrado cuyo objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria, cuyos valores, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (en lo sucesivo, las “**Empresas de Infraestructuras**”) y en el capital de empresas no financieras que coticen en el primer mercado de bolsas de valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), siempre y cuando tales empresas sean excluidas de la cotización dentro de los doce (12) meses siguientes a la toma de la participación.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 14 de la LECR el Fondo podrá invertir hasta el 100% de su activo computable en otras ECR constituidas conforme a la LECR y en entidades extranjeras similares que reúnan los siguientes requisitos:

- (a) Que las propias entidades o sus sociedades gestoras estén establecidas en un Estado miembro de la Unión Europea o en terceros países que no figuren en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y hayan firmado con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria; y
- (b) que, cualquiera que sea su denominación o estatuto, ejerzan, de acuerdo con la normativa que les sea aplicable, las actividades similares a las realizadas por las ECR reguladas en la LECR.

Para el desarrollo de su objeto el Fondo podrá conceder préstamos participativos así como otras formas de financiación, en este último caso únicamente para Entidades Participadas o Empresas de Infraestructuras que formen parte del coeficiente obligatorio de inversión.

El objetivo del Fondo es lograr la inversión máxima (con un criterio de prudencia) del Patrimonio Total Comprometido (tal y como este término se define en el Artículo 15.1) en Entidades Participadas y en Inversiones en Empresas de Infraestructuras. Para ello, el Fondo podrá suscribir compromisos de inversión en Entidades Participadas y realizar Inversiones en Empresas de Infraestructuras en una cuantía superior a su Patrimonio Total Comprometido, si bien la suma de dichos compromisos de inversión e inversiones no deberá superar el ciento veinte (120) por ciento del Patrimonio Total Comprometido.

El Fondo suscribirá, para la toma de participación en cada una de las Entidades Participadas, acuerdos de compromiso de inversión (ó “*partnership agreements*”), en los cuales se establecerán, de acuerdo a la legislación aplicable en cada jurisdicción, así como por la LECR, los términos y condiciones que son de aplicación a todos sus partícipes.

Artículo 3. Duración.

El Fondo tendrá una duración de doce (12) años, a contar desde la fecha del “**Primer Cierre no Promotor**” (definido como el primer desembolso de partícipes no considerados promotores del Fondo). En caso de que la cartera de inversiones no esté materializada o desinvertida en dicho plazo, esta duración podrá aumentarse en tres (3) períodos sucesivos de un (1) año cada uno, hasta un total de tres (3) años adicionales, a iniciativa de la Sociedad Gestora, previa aprobación o visto bueno del Comité de Supervisión de acuerdo a lo establecido en el Artículo 9.1 de este Reglamento, no siendo necesaria la modificación del presente Reglamento de Gestión y siendo suficiente la comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante “**CNMV**”). Para cualquier otro aumento de la duración del Fondo, adicional a los citados dos períodos, será necesaria la aprobación de la Junta de Partícipes, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 9.2 de este Reglamento. En cualquier caso, en el momento en el que se hubieran liquidado todas las inversiones, la Sociedad Gestora podrá proceder a la liquidación del Fondo.

El comienzo de las operaciones tendrá lugar en la fecha de inscripción del Fondo en el registro administrativo de la CNMV, y tendrá un Período de Inversión (tal y como este término se define en el Artículo 10.1) máximo de tres (3) años desde la fecha de Cierre Final (tal y como este término se define en el Artículo 15.3 de este Reglamento), ampliables en doce (12) meses adicionales, tal y como se detalla en el Artículo 10.1 de este Reglamento.

CAPÍTULO II. DIRECCIÓN, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL FONDO

Artículo 4. La Sociedad Gestora.

La Sociedad Gestora del Fondo es Altamar Private Equity, SGIIC, S.A.U., inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (CIF A-84144625), tomo 20.619, folio 185, hoja M-365063, y fue inscrita en el Registro de la CNMV el 25 de noviembre de 2004 con el nº 247 (en lo sucesivo, y en todo el presente documento, la “**Sociedad Gestora**”). Tiene su domicilio social en Madrid, en el Paseo de la Castellana 91.

A los efectos que procedan, se entenderá en todo momento que el domicilio del Fondo es el de la Sociedad Gestora.

La dirección y administración del Fondo corresponde a la Sociedad Gestora quien, conforme a la legislación vigente y sujeta al cumplimiento de las funciones señaladas en la LECR, tendrá las más amplias facultades para la representación del Fondo sin que puedan impugnarse, en ningún caso, por defecto de facultades de administración y disposición, los actos y contratos por ella realizados con terceros en el ejercicio de las atribuciones que, como Sociedad Gestora, le corresponde.

Igualmente se atribuyen a la Sociedad Gestora las facultades de dominio y administración del patrimonio del Fondo, sin que ello suponga ostentar la propiedad del mismo. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad Gestora podrá delegar parte de la gestión de los activos del Fondo a otras entidades de conformidad con lo previsto en el artículo 65 de la LECR.

Está previsto que la Sociedad Gestora suscriba un contrato de asesoramiento con Altamar Infraestructuras, S.L. (en adelante el “**Asesor**”) para que actúe como asesor de inversiones en exclusiva, entre otros asuntos, en la identificación de oportunidades de inversión, el diseño y estructuración de las operaciones de inversión y desinversión, el apoyo en el seguimiento y monitorización de las inversiones durante toda la vida de las mismas y cualesquiera otros asuntos de interés en relación con la operativa inversora del Fondo. En ningún caso el Asesor estará facultado para adoptar decisiones de inversión y/o desinversión en nombre del Fondo ni ostentará ningún poder de representación del mismo ni poder para obligarle. Los honorarios del Asesor se detraerán de la Comisión de Gestión regulada en el artículo 6.1 de este Reglamento.

Artículo 5. El Comité de Inversión.

La decisión sobre la ejecución de las inversiones así como cualquier decisión relativa a una eventual desinversión por el Fondo de su participación en las Entidades Participadas y en las Inversiones en Empresas de Infraestructuras corresponderá al Comité de Inversión del Fondo, que tomará dichas decisiones por una mayoría de, al menos, tres cuartos de sus miembros. El Comité de Inversión estará compuesto por D. Claudio

Aguirre Pemán, D. José Luis Molina Domínguez, D. Miguel Zurita Goñi y D. Ignacio Antoñanzas Alvear como representantes designados por la Sociedad Gestora. La Sociedad Gestora se reserva el derecho de designar dos miembros más del Comité de Inversión de entre los profesionales del Grupo Altamar, cuya designación e identidad será oportunamente comunicada a los inversores. Tal designación no se considerará como modificación del Reglamento de Gestión.

Por lo que respecta al régimen de convocatoria, el Comité de Inversión se reunirá cuantas veces requieran los intereses del Fondo siempre que lo solicite la Sociedad Gestora o alguno de sus miembros. El Comité de Inversión podrá reunirse con asistencia de sus miembros por videoconferencia o teléfono, o adoptar decisiones por escrito. Sin perjuicio de lo anterior, el Comité de Inversión se dotará a sí mismo de sus propias reglas de organización y funcionamiento, debiendo en todo caso adoptar sus decisiones por mayoría de sus miembros.

Artículo 6. Remuneración de la Sociedad Gestora y distribución de gastos.

6.1. Comisión de gestión.

La Sociedad Gestora percibirá del Fondo, como contraprestación por sus servicios, una Comisión de Gestión, que se calculará, para cada una de las clases de participaciones que tiene el Fondo (según se detallan en el Artículo 11), como un Porcentaje sobre una Base de Cálculo en cada uno de los Periodos en los que a estos efectos se divide la vida del Fondo, conforme a la siguiente fórmula y en base a las cuantías resumidas en el siguiente cuadro:

- Comisión de Gestión en Periodo 1 = $[(X) * (PTC-Inv)] + [(Y) * (Inv)]$
- Comisión de Gestión en Periodo 2 = $[(Z) * (CP)]$

(sigue cuadro)

Periodo	Clase de participaciones	Porcentaje	Base de Cálculo
<u>Periodo 1.</u> Desde la fecha del Primer Cierre no Promotor y hasta transcurridos 7 años desde dicha fecha	A1, A2 y Especial	X = 0,50%	(PTC-Inv)= Patrimonio Total Comprometido del Fondo pendiente de ser efectivamente comprometido en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras
		Y = 0,85%	(Inv) = Patrimonio del Fondo efectivamente comprometido en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras
	B	X = 0,60%	(PTC-Inv)= Patrimonio Total Comprometido del Fondo pendiente de ser efectivamente comprometido en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras
		Y = 1,00%	(Inv) = Patrimonio del Fondo efectivamente comprometido en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras
<u>Periodo 2.</u> A partir de haber transcurrido 7 años desde la fecha del Primer Cierre no Promotor y hasta la liquidación del Fondo	A1, A2 y Especial	Z = 0,85%	(CP) = Cartera Pendiente, equivalente a los compromisos efectivamente invertidos en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras, menos el coste de adquisición de las inversiones ya realizadas (desinvertidas)
	B	Z = 1,00%	(CP) = Cartera Pendiente, equivalente a los compromisos efectivamente invertidos en Entidades Participadas o Inversiones en Empresas de Infraestructuras, menos el coste de adquisición de las inversiones ya realizadas (desinvertidas)

La Comisión de Gestión se devengará diariamente y se abonará por semestres anticipados. Los semestres comenzarán el 1 de enero y el 1 de julio de cada año, excepto el primer semestre, que comenzará en la fecha del Primer Cierre no Promotor y finalizará el 31 de diciembre o el 30 de junio inmediatamente siguiente, así como el último semestre, que finalizará en la fecha de liquidación del Fondo (debiéndose proceder, en su caso, a la regularización de la Comisión de Gestión abonada).

Durante el Periodo de Colocación se efectuará la regularización resultante de recalcular la Comisión de Gestión como si la cifra del Patrimonio Total Comprometido se hubiera alcanzado íntegramente desde la fecha del Primer Cierre no Promotor.

La Comisión de Gestión aquí regulada incluirá la comisión u honorarios de asesoramiento que se acuerden con el Asesor, y que deberán ser satisfechos directamente por el Fondo a éste.

6.1.bis Comisión de Éxito

La Sociedad Gestora percibirá del Fondo una comisión de éxito en función de los rendimientos netos del Fondo, en los términos que se regulan en el artículo 11 (la “**Comisión de Éxito**”).

6.2. Comisión de inversión y otras remuneraciones.

- (a) Ni la Sociedad Gestora ni ninguna otra sociedad vinculada a la Sociedad Gestora, percibirán con cargo al patrimonio del Fondo comisiones de inversión ni ninguna otra remuneración adicional del Fondo distinta de las contenidas en el presente Reglamento. En el mismo sentido, no se percibirá por dichas sociedades retrocesión alguna de las sociedades gestoras o comercializadoras de las Entidades Participadas, y si se percibieran serán abonadas al Fondo. Asimismo, cualquier retribución o ingreso percibido por miembros de la Sociedad Gestora o de personas o sociedades designadas por ella, con motivo de su participación en los órganos internos de las Entidades Participadas y/o Empresas de Infraestructuras deberán ser abonadas, directa o indirectamente, a favor del Fondo.
- (b) La Sociedad Gestora percibirá de los partícipes titulares de participaciones de Clase B una comisión de suscripción inicial equivalente al uno (1,00) por ciento sobre el importe total de sus respectivos Compromisos de Inversión (la “**Comisión de Suscripción**”).
- (c) En el caso de transmisión de participaciones, tal y como se prevé en el Artículo 12 de este Reglamento, la Sociedad Gestora percibirá de los partícipes titulares de participaciones de Clase B, una comisión de descuento de quinientos (500) euros brutos, como contraprestación de los costes derivados de la gestión de la solicitud de tramitación de dicha transmisión (la “**Comisión de Descuento**”). Esta Comisión de Descuento deberá ser abonada por el vendedor, salvo acuerdo en otro sentido entre comprador y vendedor.

6.3. Gastos del Fondo.

El Fondo asumirá todos los gastos derivados del establecimiento del mismo, que incluirán, entre otros, los gastos de abogados y otros asesores, gastos notariales, registros, gastos de marketing del Fondo (que incluyen principalmente gastos de viajes, mensajería e impresión de documentación), y demás gastos de establecimiento, hasta un límite máximo de trescientos mil (300.000) euros (más IVA).

El Fondo asumirá la comisión de depositaria por los servicios prestados por BNP Paribas Securities Services, en su calidad de banco depositario. La comisión de depositaria es anual, liquidable trimestralmente y devengable desde el Primer Cierre no Promotor y se calculará conforme al siguiente cuadro:

Porcentaje	Base de Cálculo	Tramos
0,05%	Patrimonio Neto	Hasta €40mn
0,04%	Patrimonio Neto	Entre €40mn y €100mn

0,035%	Patrimonio Neto	Por encima de €100mn
--------	-----------------	----------------------

Asimismo, el Fondo deberá soportar todos los gastos, directos o indirectos, incurridos en relación con la organización y administración del mismo, incluyendo, entre otros, gastos de elaboración y distribución de informes y notificaciones, traducciones, honorarios por asesoría legal y auditoría tanto en relación con la administración diaria del Fondo como con las operaciones en las que tenga previsto participar (lo cual incluirá a título enunciativo pero no limitativo, los gastos derivados del análisis o *due diligence* legal y financiero de las inversiones, sean o no finalmente efectuadas, gastos relativos a viajes relacionados con el análisis o dicha *due diligence*, su ejecución, seguimiento y posterior desinversión), gastos de contabilidad y auditoría, tasas de la CNMV, todo tipo de comisiones bancarias y gastos financieros por préstamos o descubiertos, gastos derivados de las reuniones mantenidas por el Comité de Inversión de la Sociedad Gestora, la Junta de Partícipes y el Comité de Supervisión del Fondo, honorarios de consultores externos, pólizas de seguro de responsabilidad, gastos de asistencia a las Juntas anuales de partícipes de las respectivas Entidades Participadas en las que el Fondo participe, gastos extraordinarios (entre otros, aquellos derivados de litigios) y todos aquellos gastos generales necesarios para el normal funcionamiento del Fondo, no imputables al servicio de gestión, incluyendo el IVA aplicable.

El Fondo deberá indemnizar a la Sociedad Gestora, sus accionistas, consejeros, empleados, directivos, representantes y agentes, los miembros del Comité de Inversión de la Sociedad Gestora o a cualquier persona nombrada por la Sociedad Gestora como administrador o como miembro de todo tipo de comités u órganos de cualquiera de las Entidades Participadas o en de las Empresas de Infraestructuras en las que el Fondo participe, por cualquier responsabilidad, reclamación, daños, costes o gastos (incluidos costes legales razonables) en los que hubiesen incurrido o pudiesen incurrir en el cumplimiento de sus obligaciones derivadas de su condición de tales o en cualquier caso por su relación con el Fondo, salvo aquellos casos derivados de negligencia grave, dolo o mala fe en el cumplimiento de sus obligaciones y deberes en relación con el Fondo. La indemnización a la que se refiere el presente párrafo no podrá ser superior al importe de los Compromisos de Inversión de los inversores, y no podrá ser reclamada una vez finalizado el plazo de Duración del Fondo establecido en el artículo 3 del presente Reglamento.

En el supuesto de que se produzcan gastos que sean imputables tanto al Fondo como a otras ECR gestionadas por la Sociedad Gestora, éstos serán imputados a cada ECR de conformidad con criterios objetivos de imputación, tales como el prorrateo en base a los compromisos de inversión efectivamente asumidos por cada uno en las Entidades Participadas o las inversiones realizadas en Entidades de Infraestructuras, en base al importe del patrimonio neto de cada fondo, o en su caso, en base al tamaño del Patrimonio Total Comprometido de los respectivos fondos. La Sociedad Gestora aplicará discrecionalmente en cada caso el criterio que considere, conforme a las circunstancias, como más equitativo.

Artículo 7. Sustitución de la Sociedad Gestora.

7.1. Sustitución a solicitud de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora podrá solicitar su sustitución cuando lo estime procedente mediante solicitud formulada, conjuntamente con la sociedad gestora sustituta, ante la CNMV, en la que la nueva sociedad gestora se manifieste dispuesta a aceptar tales funciones.

Cuando la sociedad gestora sustituta pertenezca al mismo grupo de sociedades que la Sociedad Gestora, o sea una sociedad participada, directa o indirectamente, por la sociedad cabecera de dicho grupo, y mantenga a la mayoría de los miembros del Comité de Inversiones, no será precisa actuación ninguna por parte de los partícipes, ni procederá ninguna modificación en el Reglamento de Gestión (salvo la mera modificación de la sociedad gestora). Las participaciones Clase Especial propiedad de la Sociedad Gestora o los miembros del Comité de Inversión salientes serán libremente transmisibles a favor de la sociedad gestora sustituta y/o los nuevos miembros del Comité de Inversión en los términos y condiciones que libremente pacten entre compradores y vendedores.

En cualquier otro supuesto en que la Sociedad Gestora inste su sustitución será necesario el acuerdo de la Junta de Partícipes, adoptado por una mayoría de al menos el setenta y cinco (75) por ciento de las participaciones emitidas, para aceptar a la nueva sociedad gestora sustituta, aceptar los nuevos miembros del Comité de Inversiones que proponga designar, en su caso, y aprobar las modificaciones al Reglamento de Gestión que procedan.

También en este caso las participaciones Clase Especial propiedad de la Sociedad Gestora o los miembros del Comité de Inversión salientes serán libremente transmisibles a favor de la sociedad gestora sustituta y/o los nuevos miembros del Comité de Inversión en los términos y condiciones que libremente pacten entre compradores y vendedores

De no alcanzarse en la Junta de Partícipes los acuerdos antes referidos, el Fondo quedará disuelto abriéndose el periodo de liquidación conforme a lo regulado en el Artículo 20 de este Reglamento.

En caso de declaración de concurso de la Sociedad Gestora será la administración concursal la que deberá solicitar el cambio conforme al procedimiento aquí descrito. La Comisión Nacional del Mercado de Valores podrá acordar dicha sustitución, bien cuando no sea solicitada por la administración concursal, dando inmediata comunicación de ella al juez del concurso, o bien en caso de cese de actividad por cualquier causa. De no producirse la aceptación de la nueva sociedad gestora en un plazo de un mes el Fondo entrará en disolución.

7.2. Sustitución a solicitud de los partícipes

7.2.1. Cese con causa

Podrán igualmente los partícipes instar el cese y sustitución de la Sociedad Gestora en el caso de quedar acreditados y probados cualquiera de los siguientes supuestos: (i) haber incurrido la Sociedad Gestora en dolo, negligencia grave, fraude o mala fe o incumplimiento material de sus obligaciones respecto del Fondo; ó (ii) haber sido condenada o procesada por infracción grave de la legislación sobre valores o cualquier otro delito grave, o (iii) haber sido inhabilitada.

En cualquiera de tales supuestos será necesario el acuerdo de la Junta de Partícipes, adoptado por una mayoría de más del 50% de las participaciones emitidas, para instar el cese de la Sociedad Gestora y designar a la nueva sociedad gestora sustituta.

Una vez acordado lo anterior se producirán lo siguiente:

- a) La Sociedad Gestora (sustituída) deberá entregar a la nueva sociedad gestora (sustituta) cuantos libros, registros, correspondencia o documentos se hallen en su poder que pertenezcan al Fondo.
- b) La Sociedad Gestora perderá su derecho a percibir las comisiones y remuneraciones a su favor, por los períodos que comiencen a partir de la fecha de su cese o sustitución, sin derecho a percibir compensación alguna derivada del cese anticipado.
- c) Las participaciones de la Clase Especial quedarán convertidas en participaciones Clase A2, salvo que la nueva gestora sustituta opte por adquirirlas, por un precio igual a su valor teórico contable al tiempo de la sustitución. En tal caso todos los titulares de las participaciones de la Clase Especial quedarán obligados a proceder a la citada transmisión en el plazo de los treinta (30) días siguientes al cese de la Sociedad Gestora.

En caso de sustitución como consecuencia de salida de Ejecutivos Clave se estará a lo regulado en el Artículo 8 siguiente.

7.2.2. Cese sin causa

También podrá cesarse a la Sociedad Gestora sin la concurrencia de ninguna causa especial, por acuerdo de la Junta de Partícipes adoptado por una mayoría representativa de al menos el setenta y cinco (75) por ciento de las participaciones emitidas. Dicho cese sin causa conllevará:

- a) El pago a la Sociedad Gestora de una indemnización equivalente al triple de la comisión de gestión devengada en el semestre anterior a la adopción del acuerdo de cese.
- b) En cuanto a la Comisión de Éxito regulada en el Artículo 11.2 que corresponda a la Sociedad Gestora, si el cese de la Sociedad Gestora se hubiese producido a partir de la finalización del Periodo de Inversión, dicha Comisión de Éxito se cobrará en su integridad, mientras que si el cese se produce con anterioridad a la finalización de dicho periodo, se aplicará la proporción correspondiente en función del tiempo transcurrido desde la inscripción del Fondo en el registro administrativo de la CNMV hasta la fecha del cese efectivo, sobre la base de cálculo de la duración total del Periodo de Inversión.

Los efectos de la sustitución se producirán desde el momento de la inscripción de la modificación reglamentaria en el Registro de la CNMV. En caso de procedimiento concursal de la Sociedad Gestora, ésta deberá solicitar su sustitución conforme al procedimiento descrito en el apartado 7.1. La CNMV podrá acordar dicha sustitución cuando no sea solicitada por la Sociedad Gestora.

En todos los casos los efectos de la sustitución se producirán desde el momento de la inscripción de la modificación reglamentaria en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Artículo 8. Salida de Ejecutivos Clave

A los efectos establecidos en este artículo, tendrán la consideración de “**Ejecutivos Clave**” las personas indicadas en el Artículo 5 de este Reglamento como integrantes del Comité de Inversión.

Se entenderá que se produce un supuesto de Salida de Ejecutivos Clave cuando, antes de la finalización del Periodo de Inversión del Fondo, un Ejecutivo Clave deje de pertenecer al Comité de Inversiones y de dedicar sustancialmente toda su labor profesional —cualquiera que sea el régimen jurídico en que dicha dedicación se presta— a los asuntos del Fondo, o de los fondos sucesores, o de otros fondos gestionados por la Sociedad Gestora o de otras sociedades integradas en el grupo Altamar o por él participadas y de otros fondos o instituciones por ella gestionados.

Para la sustitución de uno de los Ejecutivos Clave en el Comité de Inversiones, en el caso de que ésta se produzca durante el Periodo de Inversión del Fondo, la Sociedad Gestora deberá proponer al Comité de Supervisión del Fondo al candidato que sustituya al Ejecutivo Clave saliente, dentro de un período de tres meses desde que se produzca dicha salida. Para ser válida la propuesta de sustitución, será necesaria la obtención de conformidad por parte de, al menos, dos tercios (2/3) de los miembros del Comité de Supervisión. En tanto no se haya aprobado un sustituto los acuerdos del Comité de Inversión se adoptarán por una mayoría de dos tercios de los miembros.

Si se produjese la salida de al menos dos de los Ejecutivos Clave antes de la finalización del Periodo de Inversión del Fondo, sin que se hubiese producido la aceptación de la sustitución de al menos uno de ellos de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior (todo ello definido como la “**Salida del Segundo Ejecutivo Clave**”), la Sociedad Gestora deberá convocar (dentro del plazo de cinco meses a contar desde que se produzca la Salida del Segundo Ejecutivo Clave) una Junta de Partícipes en la que se requerirá la conformidad de, al menos, dos tercios de las participaciones emitidas para permitir que la Sociedad Gestora pueda continuar, sin limitación, con la gestión del Fondo. De no acordarse dicha conformidad ni tampoco la sustitución de la Sociedad Gestora, conforme a lo establecido en el párrafo siguiente, la Sociedad Gestora podrá continuar con la gestión del Fondo pero con las siguientes particularidades:

- Suspenderá el período de inversión del Fondo
- Aplicará la fórmula de cálculo para la comisión de gestión prevista para el Periodo 2.
- El derecho de la Sociedad Gestora a percibir la Comisión de Éxito regulada en el Artículo 11.2 de este Reglamento quedará limitado a las distribuciones que traigan causa de los compromisos de inversión en Entidades Participadas y Empresas de Infraestructuras que se hubieran efectuado hasta ese momento.

Asimismo, y si así se hubiera acordado en dicha Junta de Partícipes celebrada dentro del plazo de cinco meses a contar desde que se produzca la Salida del Segundo Ejecutivo Clave, con una mayoría de más de la mitad de las participaciones emitidas, podrá sustituirse a la Sociedad Gestora, si bien y bajo este supuesto, (i) la Sociedad Gestora tendrá derecho a cobrar una indemnización integrada por una cuantía equivalente a la comisión de gestión que hubiera cobrado en los doce meses siguientes, y (ii) tendrá derecho al cobro de la Comisión de Éxito regulada en el Artículo 11.2, en la misma forma establecida en el último párrafo del Artículo 7.2.2, para la sustitución de la Sociedad Gestora sin la concurrencia de ninguna causa especial, pero reduciendo al cincuenta por ciento la cantidad resultante.

Artículo 9. Comité de Supervisión y Junta de Partícipes.

9.1. Comité de Supervisión.

Se establecerá un Comité de Supervisión del Fondo como órgano de supervisión del mismo, e independiente de la Sociedad Gestora, que estará integrado por un máximo de diez (10) y un mínimo de cuatro (4) miembros.

Tendrán derecho a nombrar un miembro del Comité, salvo que renuncien expresamente a ello, los siguientes partícipes: (i) aquellos que hubieran suscrito **Compromisos de Inversión** en el Fondo por un importe igual o superior a diez (10) millones de euros cada uno en el momento del Primer Cierre No Promotor, (ii) aquellos partícipes que hubieran suscrito **Compromisos de Inversión** en el Fondo por un importe igual o superior a quince (15) millones de euros cada uno con posterioridad a la fecha del Primer Cierre No Promotor, y (iii) aquellos partícipes que, no alcanzando individualmente el importe de los anteriores compromisos, se agrupen hasta alcanzarlo y designen un representante de los agrupados. Para aquellos partícipes cuyas inversiones sean gestionadas o comercializadas por una misma entidad, se tendrá en cuenta a los efectos del cómputo de las cuantías de inversión mínimas para acceder al Comité de Supervisión mencionadas anteriormente, el importe agregado comprometido por dicha entidad gestora o comercializadora.

No obstante lo anterior la Sociedad Gestora podrá discrecionalmente establecer unos importes mínimos inferiores a los anteriormente referidos. Si se excediera de diez (10) miembros la Sociedad Gestora podrá, también discrecionalmente, establecer un número de miembros superior a diez (10) o elevar los citados importes mínimos necesarios para ser miembro del Comité.

Los miembros del Comité de Supervisión, podrán percibir, con cargo al Fondo, un importe máximo de 600 euros por reunión, con un máximo de 1.800 euros anual, por cada miembro como compensación por los gastos de asistencia (presencial o telemática) incurridos.

Asimismo, podrán asistir a las reuniones del Comité de Supervisión aquellos partícipes que, aun no siendo miembros del mismo, la Sociedad Gestora considere conveniente, por las cuestiones a tratar o por una adecuada representación de los partícipes minoritarios. Dichos partícipes carecerán de voz y voto en el Comité de Supervisión.

Serán funciones del Comité de Supervisión:

- (a) supervisar el cumplimiento por la Sociedad Gestora de la política de Inversión del Fondo; y,
- (b) dirimir los conflictos de interés que eventualmente pudieran surgir.
- (c) decidir la aprobación, por mayoría de los votos emitidos, del aumento en la duración del Fondo de acuerdo con lo previsto en el Artículo 3, a propuesta de la Sociedad Gestora.

En ningún caso el Comité de Supervisión participará en la gestión del Fondo.

El Comité de Supervisión se reunirá durante el **Período de Inversión** del Fondo al menos una (1) vez al año y, además, durante toda la vida del Fondo, cuando así lo solicite la Sociedad Gestora o dos tercios de sus miembros integrantes. El Comité de Supervisión se dotará a sí mismo de sus propias reglas de organización y funcionamiento.

Dado que el Fondo podrá contar con miembros del Comité de Supervisión domiciliados en distintos países, y para facilitar la logística en la adopción de acuerdos, éstos se podrán tomar mediante el uso de medios telemáticos, siempre y cuando así lo proponga previamente y por escrito la Sociedad Gestora. A estos efectos

la Sociedad Gestora, dirigirá a los miembros del Comité de Supervisión una comunicación en la que además de indicarles la posibilidad de la celebración de la reunión del Comité de Supervisión por este sistema, consten los asuntos a votar y la propuesta razonada de la Sociedad Gestora sobre dichos asuntos. Tanto la referida comunicación como la contestación de los miembros del Comité de Supervisión, podrá realizarse por correo, fax o por medios telemáticos. Los miembros del Comité de Supervisión dispondrán de un plazo pre-establecido, que figurará en la referida comunicación, desde el envío de ésta por la Sociedad Gestora, para hacer llegar, por escrito, a ésta su voto sobre los asuntos propuestos.

9.2. Junta de Partícipes.

Como órgano de representación de los partícipes, se constituirá una Junta de Partícipes, que estará formada por todos los partícipes en el Fondo. Cada participación dará derecho a un voto en la Junta de Partícipes. Las funciones de la Junta de Partícipes serán las siguientes:

- (a) una vez finalizado el **Período de Inversión**, acordar en su caso, a solicitud del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora, la posibilidad de suscripción por el Fondo de nuevos **Compromisos de Inversión**;
- (b) instar, en su caso, la sustitución de la Sociedad Gestora en los supuestos establecidos en los artículos 7 y 8 de este Reglamento;
- (c) acordar la ampliación del plazo de duración del Fondo tal y como se establece en el Artículo 3; y
- (d) ratificar, en su caso, a propuesta de la Sociedad Gestora, el inicio de los trámites necesarios para que el Fondo pueda cotizar en el mercado de valores.

El régimen de funcionamiento, convocatoria, representación y asistencia a la Junta de Partícipes será el siguiente:

- (a) Actuarán como Presidente y Secretario de la Junta de Partícipes quienes ostenten dichos cargos en la Sociedad Gestora y, en defecto de alguno de ellos, quien le sustituya o acuerde dicha Sociedad Gestora.
- (b) La Junta de Partícipes se reunirá, al menos una vez al año, y siempre que lo requieran los intereses del Fondo. Las sesiones serán convocadas por su Presidente, bien a instancia propia, bien a solicitud de cualquier partícipe o partícipes que representen al menos un diez (10) por ciento del patrimonio del fondo, o bien a instancia de la Sociedad Gestora.
- (c) La convocatoria deberá hacerse con al menos quince (15) días naturales de antelación por correo postal, carta enviada por mensajero/*courier*, telegrama, fax o correo electrónico dirigido a cada uno de los partícipes del Fondo, con indicación del lugar, día y hora de la reunión en primera y segunda convocatoria, y orden del día de los asuntos que hayan de tratarse. Entre la fecha fijada para la reunión en primera convocatoria y la fijada para la misma en segunda convocatoria deberá mediar, por lo menos, un plazo de una hora, salvo que expresamente se convoque con una mayor diferencia horaria. Tales formalidades no serán necesarias cuando estando reunidos todos los partícipes, presentes o representados, decidan por unanimidad celebrar sesión de la Junta de Partícipes.
- (d) Los miembros de la Junta de Partícipes podrán hacerse representar por otra persona, sea o no partícipe. Dicha representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada sesión, siendo válida la que sea conferida por medio de fax o correo electrónico dirigido a la Sociedad Gestora.
- (e) La Junta de Partícipes quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando concurran a la reunión, presentes o representados, los partícipes que posean, al menos, la mitad más una de las participaciones en que se divida el patrimonio del Fondo. En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta de Partícipes cualquiera que sea el patrimonio concurrente a la misma.
- (f) La facultad de certificar los acuerdos reflejados en las actas de la Junta de Partícipes corresponde al Secretario de la Junta de Partícipes con el Visto Bueno del Presidente.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría de los votos emitidos, salvo aquellos acuerdos respecto a los cuales expresamente se disponga en este Reglamento o en la legislación aplicable mayorías distintas para su válida

adopción. No tendrán derecho de voto los partícipes que tengan, conforme a lo establecido en el presente Reglamento, la consideración de Partícipe en Mora.

Dado que el Fondo podrá contar con partícipes domiciliados en distintos países, y para facilitar la logística en la adopción de acuerdos, éstos se podrán tomar mediante el uso de medios telemáticos, siempre y cuando así lo comunique previamente y por escrito la Sociedad Gestora. A estos efectos la Sociedad Gestora, dirigirá a los partícipes una comunicación en la que además de comunicarles la posibilidad de la celebración de la Junta de Partícipes por este sistema, consten los asuntos a votar y la propuesta razonada de la Sociedad Gestora sobre dichos asuntos. Tanto la referida comunicación como la contestación de los partícipes, podrá realizarse por correo, fax o por medios telemáticos. Los partícipes dispondrán de un plazo pre-establecido, que figurará en la referida comunicación, desde el envío de ésta por la Sociedad Gestora, para hacer llegar a ésta su voto sobre los asuntos propuestos.

CAPITULO III. POLÍTICA DE INVERSIÓN

Artículo 10. Criterios de inversión y normas para la selección de valores.

10.1. Período de inversión.

La Sociedad Gestora tiene previsto suscribir los compromisos de inversión del Fondo en Entidades Participadas e Inversiones en Empresas de Infraestructuras desde la fecha de inscripción del mismo en el registro administrativo de la CNMV hasta la fecha en que se cumpla el tercer aniversario del Cierre Final (tal y como este término se define en el Artículo 15.3 de este Reglamento), periodo ampliable en doce (12) meses adicionales por decisión de la Sociedad Gestora (en lo sucesivo, el “**Período de Inversión**”). Finalizado el Período de Inversión, el Fondo únicamente podrá:

- (a) realizar inversiones, desembolsos o pagos derivados de obligaciones resultantes de contratos y compromisos de fecha anterior a la finalización del Período de Inversión del Fondo;
- (b) realizar inversiones en Empresas de Infraestructuras siempre y cuando éstas sean ofrecidas en régimen de co-inversión; y
- (c) suscribir nuevos compromisos de inversión en Entidades Participadas en el supuesto en que así lo acordare la Junta de Partícipes a requerimiento del Comité de Inversiones (tal y como se regula en el artículo 9.2 de este Reglamento).

10.2. Sectores Empresariales hacia los que se orientarán las inversiones.

Se realizarán inversiones en Entidades Participadas sin otras restricciones de sectores que las establecidas por la ley.

10.3. Áreas Geográficas hacia las que se orientarán las inversiones.

El Fondo tendrá un enfoque geográfico global, predominantemente en el entorno OCDE. El objetivo inicial del Fondo es tener una importante presencia en Entidades Participadas que tomen participaciones principalmente en Empresas de Infraestructuras de Europa Occidental y EE.UU.

10.4. Tipos de Entidades en las que se pretende participar y criterios para su selección.

El Fondo invertirá principalmente en Entidades Participadas dedicadas fundamentalmente a la inversión con carácter temporal en empresas de infraestructuras o Empresas de Infraestructuras (telecomunicaciones, transporte, energía, etc.).

El Fondo invertirá con carácter general en Entidades Participadas de nueva creación (“mercado primario”), así como, con un límite máximo del cuarenta (40) por ciento del Patrimonio Total Comprometido para el conjunto de las inversiones realizadas, mediante la compra a terceros de participaciones en las Entidades Participadas (“mercado secundario”) e Inversiones en Empresas de Infraestructuras.

La Sociedad Gestora integrará los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión, incorporándolos en los due diligence y siendo un factor a tomar en consideración en la selección de inversiones. Para ello, la Sociedad Gestora utilizará una metodología propia, basada en análisis internos para los cuales podrá utilizar

datos facilitados por los gestores de las Entidades Participadas, por las Co-inversiones o por proveedores externos. Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora de este Fondo no toma actualmente en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de sus decisiones de inversión, dada la falta de unos estándares técnicos aprobados y la necesidad de recibir la información pertinente de los gestores de los fondos en los que invierte, por su naturaleza de fondo de fondos. Para más información puede acudir a: <https://www.altamarcam.com/esg-4/>

10.5. Porcentajes generales de participación máximos y mínimos que se pretendan ostentar.

- (a) Límites por sectores: no se establecen límites máximos ni mínimos por sectores ya que como se ha especificado el Fondo invertirá fundamentalmente en un único sector, el de infraestructuras en sentido amplio.
- (b) Límites por áreas geográficas: no se establecen límites máximos ni mínimos por áreas geográficas dentro del ámbito geográfico de inversión del Fondo descrito con anterioridad.
- (c) Límites de diversificación por fase de desarrollo de las empresas participadas: no se establecen límites máximos ni mínimos por fases de desarrollo, dentro del ámbito descrito con anterioridad. Se podrá invertir indirectamente a través de las Entidades Participadas en oportunidades desde la promoción hasta la adquisición de activos y/o empresas consolidados, si bien se espera una mayor presencia en activos en funcionamiento.
- (d) Porcentajes de participación: el Fondo no invertirá más del veinte (20) por ciento del Patrimonio Total Comprometido en una misma Entidad Participada. En cuanto a la participación en las empresas en que se invertirá a través de las Entidades Participadas, no se establecen porcentajes de participación máximos ni mínimos, pero se prevé que la participación indirecta del Fondo en las mismas será minoritaria.

10.6. Criterios temporales máximos y mínimos de mantenimiento de las inversiones y fórmulas de desinversión.

La política del Fondo y de su Sociedad Gestora es que, salvo en circunstancias excepcionales a juicio de la Sociedad Gestora, las inversiones del Fondo en las Entidades Participadas se mantendrán hasta su vencimiento.

En cuanto a los procesos y estrategias de desinversión de cada una de las inversiones efectuadas por las Entidades Participadas, a título de ejemplo, se señalan como posibles alternativas la salida a bolsa de la empresa, acuerdos de recompra de la participación, fusiones, venta a compradores estratégicos, “MBO(s)”, venta a otras entidades de capital riesgo, etc.

10.7. Tipos de financiación que concederá el fondo.

No se prevé que el Fondo provea de otra forma de financiación a las Entidades Participadas distinta de la toma de participaciones y la prevista en el Artículo 2.

10.8. Financiación ajena del Fondo.

Con el objeto de facilitar principalmente el proceso de inversión en las Entidades Participadas, así como la gestión del Fondo y la atención de las necesidades de tesorería del Fondo, el Fondo podrá, a discreción de la Sociedad Gestora, solicitar y obtener financiación de terceros, así como otorgar las garantías que a dichos efectos fueran necesarias, hasta un importe máximo equivalente al treinta (30) por ciento del Patrimonio Total Comprometido, todo ello con arreglo a la legislación que sea aplicable en cada momento, y con la condición de que dicha financiación tenga carácter de financiación a corto plazo, es decir, con un vencimiento no superior a un año.

10.9. Reinversión.

No obstante lo establecido en la política general de distribuciones a los partícipes prevista en el Artículo 17, cuando sea en beneficio de una gestión administrativa del Fondo más eficaz, a juicio de la Sociedad Gestora, el Fondo podrá aplicar cantidades que de otro modo estarían disponibles para su distribución a los partícipes,

para compensar inminentes suscripciones de participaciones por parte de los mismos, evitando así que se produzca una distribución seguida en un período breve de tiempo por una suscripción, así como en aquellos casos previstos en el Artículo 17 en los que las cantidades disponibles sean relativamente de pequeña cuantía.

10.10. Tesorería.

A los efectos de facilitar la administración del Fondo y reducir el número de suscripciones de participaciones, el Fondo podrá mantener un determinado nivel de efectivo, que no se prevé que exceda en cada momento del treinta y tres (33) por ciento del Patrimonio Total Comprometido. A dichos efectos, la Sociedad Gestora podrá solicitar las suscripciones necesarias para mantener el mencionado nivel de efectivo. Dicho efectivo podrá ser invertido, a discreción de la Sociedad Gestora, en depósitos bancarios o activos del mercado monetario, con sujeción a la legislación aplicable vigente en cada momento.

10.11. Modalidades de intervención de la sociedad gestora en las entidades participadas, y fórmulas de presencia en sus correspondientes órganos de administración.

Si bien no está previsto que se produzca, la Sociedad Gestora podrá tener presencia en los órganos y comités de inversores, así como en cualquier otro órgano similar de las Entidades Participadas. En ningún caso la Sociedad Gestora participará en puestos ejecutivos o de gestión de las Entidades Participadas.

10.12. Uso de derivados

El Fondo no invertirá en instrumentos derivados salvo contratos de cobertura de divisa.

10.13. Otros.

La Sociedad Gestora podrá, a su discreción, suscribir acuerdos de sindicación de inversiones y co invertir en Entidades Participadas y en Empresas de Infraestructuras con otros fondos o entidades, gestionados por la Sociedad Gestora o por terceros, incluidas otras entidades del Grupo Altamar, con arreglo a los términos y condiciones que estime oportunos y siempre sujeto al cumplimiento de la LECR. La Sociedad Gestora negociará con las Entidades Participadas y con las Empresas de Infraestructuras una cantidad total de compromiso de inversión, y distribuirá dicha cantidad entre el Fondo y otros fondos o entidades que gestiona (siempre que incluyan como parte de su política de inversión unos objetivos de inversión sustancialmente idénticos al del Fondo), haciendo en dicho caso un reparto entre los mismos en función de la capacidad de inversión disponible por cada uno de ellos para dicha política de inversión, todo ello de acuerdo con lo establecido a tales efectos por el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad Gestora.

Durante el Periodo de Colocación del Fondo, se podría ocasionar un exceso de liquidez en el Fondo por un aumento del Patrimonio Comprometido del Fondo. En dicho caso, la Sociedad Gestora podrá devolver, si lo estima aconsejable, dicho exceso de liquidez a todos los inversores, en función de sus respectivos Compromisos de Inversión, mediante recompra de participaciones al Valor Inicial de un (1) euro. Las cantidades devueltas durante el Periodo de Colocación se considerarán como no desembolsadas por el partícipe al Fondo, quedando el partícipe obligado a su desembolso posterior.

La Sociedad Gestora podrá gestionar vehículos de inversión con objetivos de inversión sustancialmente idénticos al del Fondo (en adelante todos ellos, incluido el Fondo, los “**Vehículos Paralelos**”) hasta un máximo conjunto de capacidad de inversión disponible en cualquier momento entre todos ellos y el Fondo de 800 millones de euros. Se entenderá que la asignación de las inversiones entre todos los Vehículos Paralelos se efectuará a prorrata, en función de sus respectivas capacidades de inversión. En este sentido, en caso de que la Sociedad Gestora constituya un nuevo vehículo de inversión con un objetivo de inversión sustancialmente idéntico al del Fondo, de tal forma que la cuantía total acumulada supere los 800 millones de euros de capacidad de inversión disponibles mencionados anteriormente, dicho nuevo vehículo de inversión sólo podrá efectuar inversiones en caso de que previamente haya sido totalmente atendida la inversión requerida por dichos Vehículos Paralelos.

En el acceso a los compromisos de inversión, podrían surgir conflictos de interés entre el Fondo, las otras ECR gestionadas por la Sociedad Gestora, y otros vehículos de inversión y Vehículos Paralelos gestionados por el Grupo Altamar. En tal caso, se tratarán de resolver estos conflictos de acuerdo con lo establecido en el

Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad Gestora, y en su caso mediante directrices objetivas establecidas para su resolución tales como derechos de preferencia de los ECR y/u otros vehículos de inversión preexistentes y otros criterios de reparto basados en cuestiones objetivas y en la coherencia con la política de inversión del Fondo, el impacto de la inversión prevista en la cartera y en la diversificación del Fondo.

CAPITULO IV. LAS PARTICIPACIONES

Artículo 11. Características básicas de las participaciones.

11.1. Participaciones.

El patrimonio del Fondo está dividido en tres clases de participaciones denominadas como A y B —en función del tipo de partícipes a los que van dirigidas y que se detallan en el apartado 11.2 siguiente— y Especial, todas sin valor nominal, que confieren a sus titulares en unión de los demás partícipes, un derecho de propiedad sobre aquél en los términos que lo regulan legal y contractualmente. La suscripción o compraventa de participaciones implicará la aceptación por el partícipe del Reglamento de Gestión por el que se rige el Fondo.

A los efectos de dispuesto en el Artículo 15 y Artículo 16 del presente Reglamento, las participaciones del Fondo podrán ser fraccionadas, y se tendrán en consideración decimales de unidad de participación de cuatro (4) dígitos.

Dentro de las participaciones de Clase A se establecen dos subclases: (i) las A1 que percibirán las distribuciones del Fondo preferentemente en concepto de dividendo o distribución de resultados (siempre y cuando ello sea posible en atención a los requisitos legales, contables y regulatorios), y (ii) las A2 percibirán las distribuciones del Fondo preferentemente en concepto de reembolso de participaciones.

11.2. Tipo de partícipes a los que se dirige el Fondo.

- Las participaciones de Clase A —que soportarán la Comisión de Gestión y Comisión de Depositaria según se detallan en el Artículo 6)— van dirigidas fundamentalmente a:
 - (i) Inversores institucionales, y otras instituciones e inversores particulares, que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo **Compromiso de Inversión** mínimo será de dos millones quinientos mil (2.500.000) euros. La Sociedad Gestora podrá aceptar Compromisos de Inversión por debajo de dos millones y medio (2.500.000) de euros que nunca podrán ser inferiores a quinientos mil (500.000) euros exclusivamente para inversores institucionales que no accedan al Fondo a través de entidad colocadora o para entidades o particulares que no hayan sido inicialmente presentados a la Sociedad Gestora por parte de una entidad con la que exista un acuerdo de colocación para el Fondo.

A los efectos del cómputo del Compromiso de Inversión mínimo que se exige a los inversores institucionales se podrán alcanzar dichos importes agregando importes de compromisos inferiores de fondos de pensiones, IICs u otros partícipes institucionales gestionados o asesorados por la misma gestora o por diferentes gestores que pertenezcan a un mismo grupo.
 - (ii) Empleados, directivos, accionistas o Consejeros de la Sociedad Gestora, su Matriz o las participadas de ésta, bien a título personal o a través de sus sociedades.
- Las participaciones de Clase B —que soportarán la Comisión de Gestión, Comisión de Suscripción, Comisión de Descuento y Comisión de Depositaria según se detallan en el Artículo 6)—van dirigidas fundamentalmente a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo **Compromiso de Inversión** mínimo será de, al menos, doscientos cincuenta mil (250.000) euros.
- Las participaciones de Clase Especial —que soportarán la Comisión de Gestión y Comisión de Depositaria según se detallan en el Artículo 6)— solo podrán ser suscritas, directa o indirectamente, por los miembros del Comité de Inversión, la Sociedad Gestora del Fondo y/o su sociedad matriz, y/o el Asesor.

La Sociedad Gestora percibirá anualmente del Fondo una comisión de éxito (la “**Comisión de Éxito**”) equivalente al 5% del rendimiento neto acumulado por el Fondo, sujeto al cumplimiento de las siguientes dos condiciones: (i) la obtención por parte de los partícipes de cada clase de participaciones de una TIR del 5%, de acuerdo con la valoración a 31 de diciembre de cada año y las distribuciones acumuladas recibidas hasta esa fecha, y (ii) la percepción por parte de los partícipes de cada clase de participaciones, durante dicho ejercicio, de una distribución mínima del 2,5% calculada sobre la base de los importes desembolsados por el partícipe menos las distribuciones recibidas, por ventas que impliquen reducción de coste de las Entidades Participadas y las Coinversiones en Empresas de Infraestructuras.

El cálculo de la TIR del 5% será neto, en su caso, de los importes correspondientes al pago de la Comisión de Éxito.

Podrán ser partícipes del Fondo, tanto las personas físicas como las personas o entidades jurídicas.

Artículo 12. Transmisión de las participaciones.

La transmisión de participaciones, la constitución de derechos limitados u otra clase de gravámenes y el ejercicio de los derechos inherentes a las mismas serán libres y se registrarán por lo dispuesto con carácter general para los valores negociables y lo establecido en el presente artículo.

Sin perjuicio de lo anterior, las transmisiones de participaciones de Clase A ó B a terceros estarán sujetas a un deber de previa comunicación a la Sociedad Gestora respecto de las características de la pretendida transmisión y, en particular, de la identidad del pretendido adquirente. La Sociedad Gestora únicamente podrá oponerse a la transmisión en un plazo de diez (10) días hábiles a contar desde la recepción de la notificación para pronunciarse al respecto (a) cuando existan dudas razonables sobre la solvencia del potencial adquirente de las participaciones en el caso de que hubiera cantidades pendientes de desembolsar; (b) cuando el partícipe que pretenda ceder la participación se encuentre en un supuesto de incumplimiento y no se acredite suficientemente el compromiso de subsanación del mismo o la completa subrogación en las obligaciones del Partícipe en Mora por parte del potencial adquirente; o (c) cuando el adquirente no cumpla debidamente con los requisitos establecidos en la legislación aplicable en materia de prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo o en cualquier otra normativa que le sea de aplicación.

La compraventa de participaciones implicará por parte del transmitente, la reducción de su Compromiso de Inversión en el porcentaje en que se hubiera reducido su participación en el Fondo, y por parte del adquirente, la asunción de un Compromiso de Inversión por un importe equivalente al citado porcentaje. A dichos efectos, el adquirente quedará automáticamente subrogado en la posición del transmitente en relación con el correspondiente porcentaje de su Compromiso de Inversión y deberá ratificarse en la asunción de los derechos y obligaciones inherentes a la posición del transmitente en el momento de formalizarse la transmisión de participaciones, mediante la suscripción del correspondiente acuerdo de Compromiso de Inversión con la Sociedad Gestora.

No serán válidas ni producirán efecto alguno frente al Fondo o la Sociedad Gestora aquellas transmisiones que incumplan las condiciones establecidas en el presente Artículo o que tengan como consecuencia el incumplimiento, por parte del Fondo, de la normativa que le sea de aplicación en cada momento.

Asimismo, y en la medida de lo posible, la Sociedad Gestora o cualquier entidad vinculada con ella, podrá promover la puesta en contacto entre partícipes interesados en adquirir participaciones del Fondo y aquellos interesados en transmitir sus participaciones. En el caso de que se produzca una transmisión en la que haya participado la Sociedad Gestora o cualquier entidad vinculada con ella, en los términos descritos anteriormente, la entidad participante del Grupo Altamar tendrá derecho a percibir del comprador y/o del vendedor la retribución previamente pactada.

La transmisión de las participaciones de Clase Especial sólo estará permitida en los supuestos contemplados en el presente Reglamento para casos de sustitución o cese de la Sociedad Gestora.

Artículo 13. Forma de representación de las participaciones.

Las participaciones estarán representadas mediante certificados nominativos sin valor nominal que podrán documentar una o varias participaciones y a cuya expedición tendrán derecho los partícipes. En dichos certificados constará el número de participaciones enteras y decimales que comprenden y su Clase, la denominación del Fondo y su C.I.F., la Sociedad Gestora y su domicilio, la identidad del Depositario, la fecha de constitución del Fondo y en su caso los datos relativos a la inscripción en el Registro Mercantil y en el Administrativo correspondientes.

Artículo 14. Valor de la participación.

El valor de la participación será el resultado de dividir el patrimonio del Fondo por el número de participaciones en circulación, ponderado por los derechos económicos que, de acuerdo con el presente Reglamento, corresponden a cada participación. A estos efectos, el valor del patrimonio del Fondo se determinará de acuerdo con lo previsto en las normas legalmente aplicables.

Por otra parte, la Sociedad Gestora efectuará con carácter trimestral la valoración de las participaciones teniendo en cuenta los principios del Plan General de Contabilidad español aprobado en el Real Decreto 1514/2007 y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables y modelos de estados financieros reservados y públicos de las entidades de capital riesgo, así como los derechos económicos que correspondan a cada clase de participación.

A los efectos de lo previsto en el Artículo 15 y en el Artículo 16 siguientes, una vez concluido el **Período de Colocación** previsto en el Artículo 15.3, el valor de las participaciones se calculará en base a las valoraciones trimestrales publicadas por la Sociedad Gestora.

Durante el Período de Colocación el valor de cada participación será la del Valor Inicial, es decir, de un (1) euro cada una.

Artículo 15. Régimen de Suscripción de Participaciones.

15.1. Patrimonio del Fondo y Suscripción de Participaciones.

En la fecha de constitución del Fondo, cada uno de los inversores suscribirá un Compromiso de Inversión (en adelante, el “**Compromiso de Inversión**”, o de forma conjunta los “**Compromisos de Inversión**”) mediante el cual se obligará a aportar un determinado importe al Fondo.

Las personas, físicas o jurídicas, que hubieran suscrito Compromisos de Inversión en el momento de la constitución del Fondo, suscribirán las participaciones que correspondan, de acuerdo con lo establecido en el presente Reglamento.

Con el objeto de incrementar los Compromisos de Inversión, tras la constitución del Fondo se iniciará un Período de Colocación (según se regula el apartado 15.3). El importe resultante de la suma de todos los Compromisos de Inversión obtenidos una vez finalizado el Período de Colocación se denominará “**Patrimonio Total Comprometido**”. El Fondo se crea con las expectativas de que el Patrimonio Total Comprometido alcance o supere los trescientos (300) millones de euros.

15.2. Aportación de los Compromisos de Inversión.

A lo largo de la vida del Fondo, la Sociedad Gestora irá requiriendo a los partícipes para que procedan a la aportación de sus Compromisos de Inversión mediante la suscripción y desembolso, en una o varias veces, de nuevas participaciones, que serán íntegramente desembolsadas, al valor que determine a estos efectos la Sociedad Gestora.

Dichas suscripciones se realizarán mediante la aportación en efectivo de los importes que, a juicio de la Sociedad Gestora, sean necesarios para atender a las obligaciones del Fondo derivadas de, entre otros, los acuerdos de inversión suscritos con las Entidades Participadas, así como para proveer al Fondo de la tesorería que la Sociedad Gestora considere conveniente, de conformidad con lo establecido en la política de inversión del Fondo. Los partícipes dispondrán de un plazo máximo de diez (10) días hábiles, a contar desde la fecha establecida por la Sociedad Gestora para realizar dicha aportación (Fecha de Suscripción y Desembolso), para

proceder al desembolso correspondiente a la suscripción. No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora procurará agrupar las solicitudes de suscripción de participaciones, de manera que, en la medida de lo posible, no se requiera a los partícipes más de cuatro (4) suscripciones al año.

15.3. Período de Colocación.

Una vez constituido el Fondo, se iniciará un período que finalizará el día 15 de diciembre de 2017 (en lo sucesivo, el “**Período de Colocación**”), en el que se podrán obtener Compromisos de Inversión adicionales, bien de los partícipes ya existentes, bien de nuevos inversores, con el objeto de incrementar el volumen del Patrimonio Total Comprometido. La Sociedad Gestora podrá reducir el citado Período de Colocación en caso de que el Fondo alcance un tamaño satisfactorio en términos de Patrimonio Total Comprometido con anterioridad a la finalización de dicho período, comunicándose a la CNMV. La fecha de finalización del Período de Colocación se considerará como “**Cierre Final**”.

Con posterioridad a la fecha del Primer Cierre no Promotor del Fondo y durante el Período de Colocación, los inversores que suscriban Compromisos de Inversión por vez primera así como los partícipes que incrementen su Compromiso de Inversión (en adelante, de forma conjunta, los “**Nuevos Partícipes**”), suscribirán las participaciones que requiera la Sociedad Gestora a los efectos de igualar el porcentaje de los Compromisos de Inversión previamente aportados al Fondo por los partícipes iniciales (en adelante, los “**Partícipes Iniciales**”). Con dicho objeto, los Nuevos Partícipes suscribirán participaciones emitidas a un valor igual al valor inicial. Asimismo, los Nuevos Partícipes satisfarán una prima de actualización financiera que se aplicará de la siguiente manera:

- (i) Los Nuevos Partícipes que accedan desde el cuarto mes hasta el octavo mes desde la fecha del Primer Cierre no Promotor satisfarán adicionalmente una prima de actualización financiera equivalente a un tipo de interés del EURIBOR a un tres meses (en concreto el EURIBOR a tres meses vigente en la fecha del Primer Cierre no Promotor) calculado sobre el valor inicial de las participaciones que los Nuevos Partícipes suscriban en ese momento y durante el período transcurrido desde la fecha del Primer Cierre no Promotor y, en su caso, desde las fechas en las que la Sociedad Gestora hubiese realizado solicitudes adicionales de desembolso y suscripción de participaciones.
- (ii) Los Nuevos Partícipes que accedan a partir del octavo mes desde la fecha del Primer Cierre no Promotor satisfarán adicionalmente una prima de actualización financiera equivalente a un tipo de interés del EURIBOR a tres meses (en concreto el EURIBOR a un tres meses vigente en la fecha del Primer Cierre no Promotor) más cien (100) puntos básicos calculado sobre el valor inicial de las participaciones que los Nuevos Partícipes suscriban en ese momento y durante el período transcurrido desde la fecha del Primer Cierre no Promotor y, en su caso, desde las fechas en las que la Sociedad Gestora hubiese realizado solicitudes adicionales de desembolso y suscripción de participaciones.

Dicha prima de actualización financiera no se considerará en ningún caso parte de los Compromisos de Inversión.

De esta manera, y una vez efectuados los ajustes indicados anteriormente, se considerará a los Nuevos Partícipes, a todos los efectos, como si hubieran suscrito sus Compromisos de Inversión en el momento de la Constitución del Fondo, pudiendo así participar de las inversiones efectuadas por el Fondo con anterioridad a la suscripción por su parte de dichos Compromisos de Inversión.

Como consecuencia de los ajustes anteriores, la tesorería del Fondo podría exceder de manera circunstancial el treinta y tres (33) por ciento marcado como objetivo en la política de inversión del Fondo.

15.4. Incumplimiento por parte de un Partícipe.

En el supuesto de que un partícipe no hubiera cumplido su obligación de suscripción y desembolso en el plazo establecido, de acuerdo con lo dispuesto en este Artículo 15, se devengará un interés de demora anual del EURIBOR a un año (en concreto, el EURIBOR a un (1) año vigente en la fecha de suscripción y desembolso no atendido por el partícipe) más quinientos (500) puntos básicos, calculado sobre el importe del Compromiso

de Inversión requerido por la Sociedad Gestora y desde la fecha de desembolso no atendido por el partícipe hasta la fecha en la que se haga efectivo dicho desembolso. Si el partícipe no subsanare el incumplimiento en el plazo de catorce (14) días naturales desde que la Sociedad Gestora se lo requiera, el partícipe será considerado un partícipe en mora (en adelante, el “**Partícipe en Mora**”).

El Partícipe en Mora verá suspendidos sus derechos políticos y económicos, compensándose la deuda pendiente con las cantidades que en su caso le correspondieran con cargo a las distribuciones del Fondo.

Adicionalmente, y una vez transcurridos los citados catorce (14), días la Sociedad Gestora podrá optar, sin que la opción por una de ellas descarte la posterior utilización de las otras, por cualquiera de las siguientes alternativas:

- a) Exigir el cumplimiento judicial de la obligación de suscripción y desembolso, con abono del interés de demora mencionado y de los daños y perjuicios causados por el incumplimiento; o
- b) En caso de que la Sociedad Gestora estime que el Partícipe en Mora podría no ser capaz de resolver dicha situación de mora, la Sociedad Gestora queda facultada para iniciar el proceso de venta de las participaciones titularidad del Partícipe en Mora por cuenta y riesgo del mismo, a otros partícipes, a los cuales se atribuye a dichos efectos un derecho de adquisición preferente, el cual deberá ser ejercido en un plazo máximo de diez (10) días hábiles a contar desde la comunicación fehaciente efectuada por la Sociedad Gestora a dichos efectos. Durante dicho plazo de diez (10) días hábiles el partícipe interesado en adquirir dichas participaciones deberá enviar al notario designado a estos efectos el detalle de los términos y condiciones de su oferta de adquisición, que deberá ser por la totalidad de las participaciones del Partícipe en Mora, así como el compromiso irrevocable de subrogarse en las obligaciones suscritas por el Partícipe en Mora, y en particular las relativas al desembolso pendiente. El Partícipe en Mora deberá manifestar si acepta alguna de las ofertas obtenidas en este proceso ante el notario; si aceptase, la Sociedad Gestora tratará de que se realice la compraventa a la mayor brevedad posible, y el precio obtenido corresponderá al Partícipe en Mora, una vez deducidos los gastos producidos y los intereses correspondientes conforme a lo establecido en el primer párrafo de este artículo 13.4; si no aceptase o, aún aceptando, no se realizara la venta en un plazo prudencial, la Sociedad Gestora podrá considerar agotada esta alternativa.
- c) Agotada la alternativa de la letra b) anterior, se iniciará el siguiente proceso de venta, a otros partícipes o a terceros, que se realizará ante Notario Público, sustituyendo a dichos efectos, si procede, el título originario por un duplicado. El precio obtenido por la venta, que la Sociedad Gestora tratará de que se realice a la mayor brevedad posible, corresponderá al Partícipe en Mora, una vez deducidos los gastos correspondientes, una cantidad equivalente al veinte (20) por ciento del citado precio de venta, que permanecerá en el patrimonio del Fondo en concepto de penalización, y los intereses correspondientes conforme a lo establecido en el primer párrafo de este artículo 15.4. En caso de que la venta no se llevase a cabo como se establece anteriormente, la Sociedad Gestora podrá posteriormente iniciar nuevos procesos de venta cuando así lo estime oportuno. Si la venta no pudiese efectuarse en un plazo de un año desde el incumplimiento, las participaciones del Partícipe en Mora serán amortizadas, quedando en beneficio del Fondo, en concepto de penalización, las cantidades ya desembolsadas por el Partícipe en Mora, que perderá el derecho a su reembolso, así como a cualquier rendimiento del Fondo.

Si durante la tramitación de los procedimientos señalados en las anteriores letras a), b) y c), el Partícipe en Mora, previo consentimiento de la Sociedad Gestora, subsanase la situación de mora, o en su caso transmitiera sus participaciones a un nuevo partícipe, la Sociedad Gestora desistirá de los citados procedimientos siempre y cuando y con anterioridad al desistimiento:

- En el caso de la transmisión, el adquirente hubiera asumido el Compromiso de Inversión firmado por el Partícipe en Mora
- En todo caso, se hayan pagado los desembolsos no atendidos previamente por el Partícipe en Mora así como cualquier otra cantidad, especialmente los intereses de demora, que fuera pertinente conforme a este

Reglamento de Gestión, y se hayan abonado los gastos en que el Fondo y la Sociedad Gestora hubieran podido incurrir como consecuencia del impago y, especialmente, los causados en los citados procedimientos y los que conlleve el desistimiento en los mismos.

Asimismo, la Sociedad Gestora podrá ejercitar contra el Partícipe en Mora las acciones legales oportunas a los efectos de resarcir, tanto a la propia Sociedad Gestora como al Fondo, por los daños y perjuicios que el mismo le hubiera ocasionado.

Artículo 16. Régimen de Reembolso de las Participaciones.

De conformidad con la política general de distribuciones a los partícipes establecida en el presente Reglamento, la Sociedad Gestora podrá acordar el reembolso parcial de participaciones antes de la disolución y liquidación del Fondo, como manera de efectuar distribuciones a los partícipes, siempre que a su juicio exista suficiente liquidez, y con sujeción a las siguientes normas:

- (a) el reembolso parcial anticipado se realizará para cada partícipe en proporción a sus respectivas participaciones en el Fondo, y atendiendo a las condiciones de la Clase a la que pertenezcan y al valor de las mismas;
- (b) el reembolso se realizará en efectivo;
- (c) para la realización del reembolso, la Sociedad Gestora podrá utilizar el valor de la participación equivalente al valor de los fondos reembolsables de cada Clase (conforme a lo establecido en la Circular 11/2008 de la CNMV), dividido por el número de participaciones en circulación de cada Clase (de acuerdo con la última valoración publicada), y entregará a los partícipes un nuevo resguardo representativo de sus participaciones en el Fondo.

En el caso de que se produzca un reembolso de participaciones por disolución y liquidación del Fondo, la sociedad Gestora podrá, si así lo deseara el partícipe, adjudicarle elementos del activo del Fondo; en caso de que el partícipe no acepte dicha adjudicación, la sociedad Gestora retendrá y gestionará la parte asignada a dicho partícipe hasta la monetización definitiva de dichos elementos del activo.

CAPÍTULO V. CRITERIOS SOBRE DETERMINACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Artículo 17. Política de Distribuciones.

Sin perjuicio de lo establecido en los Artículos 10.9 y 10.10 de este Reglamento, la política general del Fondo es realizar, tan pronto como sea posible, distribuciones a los partícipes de los rendimientos percibidos de las Entidades Participadas y en las Inversiones en Empresas de Infraestructuras, así como, en su caso, de los importes resultantes de la desinversión total o parcial del Fondo en las Entidades Participadas y en las Inversiones en Empresas de Infraestructuras, una vez satisfechos cualesquiera gastos y obligaciones del Fondo y una vez retenidos los importes que, a juicio de la Sociedad Gestora, fueran necesarios para cubrir los gastos operativos y obligaciones previstas del Fondo.

No obstante lo anterior, con el objeto de facilitar la administración del Fondo, cuando la Sociedad Gestora prevea que, en un plazo de tiempo relativamente breve, el Fondo vaya a percibir de las Entidades Participadas y las Empresas de Infraestructuras importes adicionales, o cuando los importes a distribuir a los partícipes del Fondo no sean significativos a juicio de la Sociedad Gestora, ésta podrá acordar no efectuar distribuciones inmediatas a los partícipes. Dichos importes se acumularán para realizar las distribuciones en el momento en que así lo decida la Sociedad Gestora según su criterio prudente.

Las distribuciones a realizar por parte del Fondo a los partícipes se efectuarán en efectivo, predominantemente mediante distribución de resultados (dividendos) para las participaciones de Clase A1, y mediante reembolso de participaciones o devolución de aportaciones para las participaciones de Clase A2 ó B. Las distribuciones a los partícipes titulares de participaciones de Clase Especial se realizará en cualquiera de las formas antes indicadas, a discreción de la Sociedad Gestora.

De acuerdo con lo dispuesto en el presente artículo, los rendimientos percibidos de las Entidades Participadas y de las Inversiones en Empresas de Infraestructuras, así como, en su caso, de los importes resultantes de la

desinversión total o parcial del Fondo en las mismas, una vez satisfechos cualesquiera gastos y obligaciones del Fondo, incluido la Comisión de Éxito, en su caso, y una vez retenidos los importes que a juicio de la Sociedad Gestora fueran necesarios para cubrir los gastos operativos y obligaciones previstos del Fondo, incluidos los desembolsos pendientes con respecto a las Entidades Participadas, se distribuirán a los partícipes en proporción a sus respectivos Compromisos de Inversión.

CAPÍTULO VI. DESIGNACIÓN DE AUDITORES E INFORMACIÓN AL PARTÍCIPE

Artículo 18. Designación de Auditores.

Las cuentas anuales del Fondo deberán ser auditadas en la forma legalmente establecida. La designación de los Auditores de cuentas habrá de realizarse por la Sociedad Gestora en el plazo de seis meses desde el momento de su constitución y, en todo caso, antes del 31 de diciembre del primer ejercicio económico que haya de ser examinado, y recaerá en alguna de las personas o entidades a que se refiere el artículo 7 de la Ley de Auditoría de Cuentas, debiendo ser notificada a la CNMV, a la que también se le notificará cualquier modificación en la designación de los auditores.

Artículo 19. Información al Partícipe.

Sin perjuicio de las obligaciones de información establecidas con carácter general por la LECR y demás normativa legal aplicable, la Sociedad Gestora pondrá a disposición de cada partícipe, en su domicilio social, el presente Reglamento debidamente actualizado, y las sucesivas memorias anuales auditadas que se publiquen con respecto al Fondo.

Además de las obligaciones de información arriba reseñadas, la Sociedad Gestora deberá:

- (a) facilitar a los partícipes, dentro de los primeros seis (6) meses de cada ejercicio, copia de la Memoria, el balance de situación y la cuenta de resultados del Fondo referidos al ejercicio inmediato anterior, que deberán estar debidamente auditados;
- (b) con posterioridad a la finalización del Período de Colocación, facilitar a los partícipes con carácter trimestral y normalmente dentro de los tres (3) meses siguientes a la finalización de cada trimestre, un informe no auditado de valoración de la cartera de inversiones y cuentas no auditadas del Fondo referidas al trimestre inmediato anterior; e
- (c) informar a los partícipes, con carácter trimestral, de las inversiones y desinversiones realizadas por el Fondo durante dicho período, con una descripción suficiente de las características de las Entidades Participadas, así como de cualquier otro dato que pudiera ser relevante en relación con los mismos, incluyendo información relevante sobre la cartera de las Entidades Participadas, con sujeción a las limitaciones establecidas en los acuerdos de confidencialidad suscritos con las Entidades Participadas.

CAPÍTULO VII. SUSPENSIÓN DE DESEMBOLSOS. DISOLUCIÓN, LIQUIDACIÓN Y EXTINCIÓN DEL FONDO

Artículo 20. Disolución, Liquidación y Extinción del Fondo.

El Fondo quedará disuelto, abriéndose en consecuencia el período de liquidación, por el cumplimiento del término o plazo señalado en el presente Reglamento de Gestión, por el cese de su Sociedad Gestora sin que otra asuma la gestión, o por cualquier causa establecida por la Ley o este Reglamento. El acuerdo de disolución deberá ser comunicado inmediatamente a la CNMV, quien procederá a su publicación, debiendo además ser comunicado de forma inmediata a los partícipes. Disuelto el Fondo se abrirá el período de liquidación, quedando suspendidos los derechos de reembolso y de suscripción de participaciones. La liquidación del Fondo se realizará por su Sociedad Gestora. La CNMV podrá condicionar la eficacia de la disolución o sujetar su desarrollo a determinados requisitos, con el fin de disminuir los posibles perjuicios que se ocasionen en las sociedades participadas. La Sociedad Gestora procederá, con la mayor diligencia y en el más breve plazo posible, a enajenar los valores activos del Fondo, a satisfacer las deudas y a percibir los créditos. Una vez realizadas estas operaciones elaborarán los correspondientes estados financieros y determinarán la cuota que corresponda a cada partícipe. Dichos estados deberán ser verificados en la forma que legalmente esté prevista

y el Balance y Cuenta de Resultados deberán ser puestos a disposición de todos los partícipes y remitidos a la CNMV.

Transcurrido el plazo de un (1) mes desde la remisión a la CNMV sin que haya habido reclamaciones se procederá al reparto del patrimonio del Fondo entre los partícipes. Las cuotas no reclamadas en el plazo de tres (3) meses se consignarán en depósitos en el Banco de España o en la Caja General de Depósitos a disposición de sus legítimos dueños. Si hubiera reclamaciones, se estará a lo que disponga el Juez o Tribunal competente. Una vez efectuado el reparto total del patrimonio, consignadas las deudas vencidas que no hubieran podido ser extinguidas y aseguradas las deudas no vencidas, la Sociedad Gestora solicitará la cancelación de los asientos correspondientes en el Registro Mercantil y en el Registro Administrativo que corresponda.

CAPITULO VIII. DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 21. Modificación del Reglamento de Gestión.

Sin perjuicio de las facultades que correspondan a la CNMV y a los partícipes conforme a la LECR, el presente Reglamento sólo podrá modificarse por acuerdo de la Sociedad Gestora y el visto bueno de los partícipes que representen dos tercios (2/3) del Patrimonio Total Comprometido. A tal efecto la Sociedad Gestora podrá recabar el visto bueno de los partícipes por escrito y sin necesidad de convocar Junta de Partícipes, confiriendo a los mismos un plazo, en ningún caso inferior a cinco (5) días hábiles, para manifestar su posición respecto de la propuesta de modificación que se presente, entendiéndose la no contestación por parte del partícipe como no oposición y por tanto voto a favor de la modificación.

No obstante lo anteriormente previsto, no podrá efectuarse modificación alguna del presente Reglamento cuando (i) imponga a algún partícipe la obligación de efectuar aportaciones al Fondo que excedan de su Compromiso de Inversión; o (ii) incremente las responsabilidades u obligaciones de, o disminuya los derechos o protecciones de, un partícipe o grupo de partícipes de forma distinta a los demás partícipes, sin contar, en todo caso, con el visto bueno de los partícipes afectados. Quedan a salvo en todo caso las modificaciones imperativas para la adaptación del Reglamento a la legislación vigente, el cambio de denominación o domicilio de la Sociedad Gestora, o cualesquiera otros que supongan una mera adaptación del contenido del Reglamento a la realidad existente, que serán acordadas por la Sociedad Gestora sin necesidad de intervención de los partícipes.

Toda modificación del Reglamento, una vez cumplidos los trámites administrativos que correspondan conforme a la LECR o a las demás disposiciones vigentes, deberá ser comunicada por la Sociedad Gestora a los partícipes en el plazo de los cuarenta y cinco (45) días siguientes a la inscripción en el Registro de CNMV.

Ni las modificaciones del Reglamento de Gestión ni la prórroga de la duración del Fondo (tal y como se prevé en el Artículo 3), ni un posible retraso en la notificación a los partícipes, otorgarán a los partícipes derecho de separación alguno, salvo en aquellos supuestos en los que el derecho de separación sea obligatorio con arreglo a la legislación aplicable en cada momento.

Artículo 22. Jurisdicción Competente.

Con renuncia de cualquier otro fuero que pudiera corresponder, cualquier cuestión litigiosa que pudiera surgir de la ejecución o interpretación del presente Reglamento, o relacionada con él directa o indirectamente, entre la Sociedad Gestora y cualquier partícipe o entre los propios partícipes, se resolverá mediante arbitraje de Derecho, al amparo de la Ley 60/2003, de 23 de diciembre, de Arbitraje, o aquellas que la sustituyan en cada momento, en el marco de la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje (CIMA) a la que se encomienda la administración del arbitraje y la designación de los árbitros, y cuyo laudo arbitral las partes se comprometen a cumplir.