

ALTAN IV GLOBAL IICIICIL

Nº Registro CNMV: 46

**Informe:** Trimestral **del** Primer Trimestre 2020  
**Gestora:** ALTAMAR PRIVATE EQUITY SGIIC SAU  
**Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SUCURSAL EN ESPAÑA  
**Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS  
**Grupo Gestora:** ALTAMAR CAPITAL PARTNERS SL  
**Grupo Depositario:** BNP PARIBAS  
**Rating Depositario:** A+

El presente informe junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Paseo de la Castellana 91, 8ª planta, 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en [altamarcapital@altamarcapital.com](mailto:altamarcapital@altamarcapital.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.altamarcapital.com](http://www.altamarcapital.com).

**La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:**

**Dirección:** Paseo de la Castellana 91, 8ª planta, 28046 Madrid  
**Correo electrónico:** [altamarcapital@altamarcapital.com](mailto:altamarcapital@altamarcapital.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 17-02-2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### **Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo de IIC de Inversión Libre

Vocación inversora: Inversión fundamentalmente en fondos y vehículos especializados en inversión el sector inmobiliario.

Perfil Riesgo: Medio

#### **Descripción general**

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### **Divisa de denominación**

EUR

## 2.1. Datos Generales Clase A

	Periodo actual
Nº de participaciones	32584.84
Nº de partícipes	45
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 2500000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	33427415.93	1025.8578
Diciembre 2019 (t-1)	33427415.93	1025.8578
Diciembre 2018 (t-2)	14489291.71	959.5557
Diciembre 2017 (t-3)	10314365.10	954.1503

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2019-12-31	1025.8578	0.0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0.23	0.00	0.23	0.23	0.00	0.23	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

El sistema de imputación de la comisión de gestión sobre resultados es al fondo

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

## 2.1. Datos Generales **Clase B**

	Periodo actual
Nº de participaciones	88114.62
Nº de partícipes	1277
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 150000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	84961204.20	964.2123
Diciembre 2019 (t-1)	84961204.20	964.2123
Diciembre 2018 (t-2)	44123498.24	914.3971
Diciembre 2017 (t-3)	44532505.89	935.9462

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2019-12-31	964.2123	0.0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0.34	0.00	0.34	0.34	0.00	0.34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

El sistema de imputación de la comisión de gestión sobre resultados es al fondo

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

## 2.1. Datos Generales Clase C

	Periodo actual
Nº de participaciones	9406.49
Nº de partícipes	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 23000000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	10463802.66	1112.4029
Diciembre 2019 (t-1)	10463802.66	1112.4029
Diciembre 2018 (t-2)	0.00	0.0000
Diciembre 2017 (t-3)	0.00	0.0000

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2019-12-31	1112.4029	0.0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0.12	0.00	0.12	0.12	0.00	0.12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

El sistema de imputación de la comisión de gestión sobre resultados es al fondo

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

## 2.2 Comportamiento

### Clase A

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	0.00	6.91	0.57	-4.58	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2019-12-31

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

#### Medidas de riesgo (%)

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

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.79	4.35	7.36	4.10	0.00

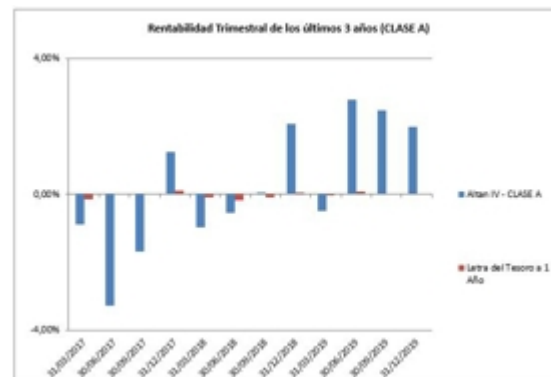
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

#### Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral en los últimos 3 años



## 2.2 Comportamiento

### Clase B

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	0.00	5.45	-2.30	-6.41	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2019-12-31

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

#### Medidas de riesgo (%)

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

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	1.13	4.65	8.74	4.67	0.00

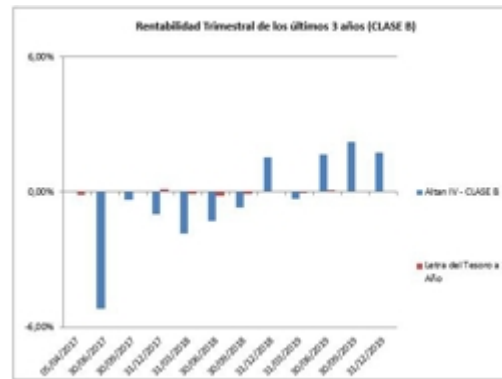
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

#### Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral en los últimos 3 años



## 2.2 Comportamiento

### Clase C

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	0.00	8.14	0.00	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2019-12-31

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

#### Medidas de riesgo (%)

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

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

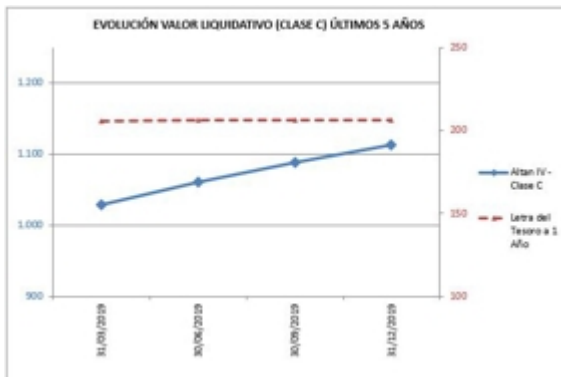
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.44	2.26	0.00	0.00	0.00

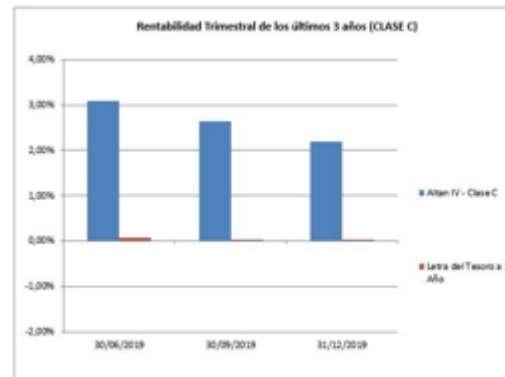
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

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

#### Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral en los últimos 3 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período

(Importes de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	119091982.42	92.42	101174991.20	79.99
* Cartera interior	12748214.89	9.89	12099800.51	9.57
* Cartera exterior	106343767.53	82.53	89075190.69	70.42
* Intereses de la cartera de inversión	0.00	0.00	0.00	0.00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0.00	0.00	0.00	0.00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	9905812.89	7.69	24271323.25	19.18
(+/-) RESTO	-145372.52	-0.11	1049477.27	0.83
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>128852422.79</b>	<b>100.00</b>	<b>126495791.72</b>	<b>100.00</b>

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Período actual	Período anterior	Acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIDO ANTERIOR	126495791.72	87546198.31	58612789.95	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	0.00	36065325.00	63786370.54	-100.00
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
(+/-) Rendimientos netos	2356631.07	2884268.41	6453262.30	0.00
(+) Rendimientos de gestión	3742377.79	3922501.99	11908405.78	-4.59
(-) Gastos repercutidos	-1416774.80	-1248394.61	-5734127.54	13.49
(-) Comisión de gestión	-1061590.38	-1059903.76	-4582547.05	0.16
(-) Gastos de financiación	-156401.39	-3918.72	-240492.13	0.00
(-) Otros gastos repercutidos	-198783.03	-184572.13	-911088.36	7.70
(+) ingresos	31028.08	210161.03	278984.06	-85.24
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b>	<b>128852422.79</b>	<b>126495791.72</b>	<b>128852422.79</b>	<b>1.86</b>

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



### 3. Inversiones financieras

Altan IV Global, IICICIL (en adelante, el "Fondo" o "Altan IV") fue aprobado por la Dirección General de Entidades de la CNMV el 6 de febrero de 2017 e inscrito en el Registro Oficial de la CNMV el 17 de febrero de 2017.

Durante el cuarto trimestre de 2020 el Fondo ha realizado un nuevo compromiso de inversión. Esta inversión es un fondo primario, con un compromiso de \$15 millones.

Por tanto, la cartera de inversiones del Fondo al 31 de diciembre de 2020 está representada por compromisos de inversión en 5 fondos globales, 1 fondo enfocado en Estados Unidos, 6 fondos paneuropeos, 1 enfocado en los Países Nórdicos, 4 fondos pan-asiáticos, y 11 coinversiones: en Francia, Latinoamérica, 2 en Estados Unidos, Italia, una paneuropea, una canadiense, una asiática y las tres últimas en España respectivamente. El importe total acumulado de dichos compromisos de inversión asciende a aproximadamente €293,67 millones (81,1% del Patrimonio Total Comprometido).

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta diciembre de 2019, Altan IV ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de 111,07€ millones (37,82% del Compromiso de Inversión). De dicho importe 15,55€ millones corresponden a desembolsos realizados en el cuarto trimestre del año.

En cuanto a las distribuciones, desde el inicio de su actividad hasta diciembre de 2019, el Fondo ha recibido por parte de los fondos subyacentes en cartera un total de 7,45€ millones en distribuciones. De dicho importe, 1,38€ millones corresponden a distribuciones realizadas durante el cuarto trimestre del año.

Cumpliendo con la Circular 3/2008, las inversiones están valoradas al Valor de Mercado o Valor Razonable. Dicho valor resulta de corregir el Coste de Adquisición con las variaciones en el Valor Razonable existentes en cada fecha de valoración, ya sean positivas o negativas (Plusvalías/Minusvalías).

La cartera de inversiones de Altan IV a 31 de diciembre de 2019 (valor de mercado) asciende a €119.091.982,42.

El resultado positivo generado en el cuarto trimestre de 2019 por las Clases A, B y C conjuntamente es de €2.356.631,07. El periodo de colocación del Fondo terminó durante el primer trimestre de 2019, por lo que el Patrimonio Total Comprometido del Fondo es de €362,1 millones.

Desde la constitución del Fondo el mes de febrero de 2017, en la que los promotores suscribieron y desembolsaron al 100% participaciones por un importe de €300.000 hasta el cuarto trimestre de 2019, el importe desembolsado por los partícipes de las tres clases de Altan IV es del 35% de sus respectivos Compromisos de Inversión. El Capital Desembolsado (Capital Suscrito más Descuento de Suscripción) asciende a 126.937.350€ (conjuntamente para las clases A, B y C) lo que representa el 35% del Patrimonio Total Comprometido (362,1€ millones).

Los inversores cuentan con mayor detalle sobre la cartera de inversiones del Altan IV en el Informe Trimestral de Valoración y en el Informe Trimestral de Actividad disponibles en la página web.

**4. Hechos relevantes**

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		<b>X</b>
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		<b>X</b>
c. Reembolso de patrimonio significativo		<b>X</b>
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		<b>X</b>
e. Sustitución de la sociedad gestora		<b>X</b>
f. Sustitución de la entidad depositaria		<b>X</b>
g. Cambio de control de la sociedad gestora		<b>X</b>
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		<b>X</b>
i. Autorización del proceso de fusión		<b>X</b>
j. Otros hechos relevantes		<b>X</b>

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20 %)		<b>X</b>
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		<b>X</b>
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		<b>X</b>
d. S han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		<b>X</b>
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		<b>X</b>
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		<b>X</b>
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		<b>X</b>
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		<b>X</b>
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		<b>X</b>

## 7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Altan IV Global, IICICIL (en adelante el "Fondo" o "Altan IV"), formados por tres clases de participaciones (A, B y C), se constituyó como una IIC de IIC de Inversión Libre para invertir en fondos y vehículos especializados en inversiones en el sector inmobiliario con el objetivo de lograr rentabilidades significativas a medio y largo plazo, mediante la inversión del Patrimonio Total Comprometido del Fondo en Fondos Subyacentes dedicados fundamentalmente a la inversión con carácter temporal en activos financieros consistentes en equity y deuda de empresas inmobiliarias u otros derechos sobre activos y sobre empresas inmobiliarias.

\* Información sobre la rentabilidad, costes y medidas de riesgo:

La rentabilidad del Fondo viene determinada por la rentabilidad obtenida por los Fondos Subyacentes. Con carácter general, el Fondo persigue obtener rentabilidades significativas a medio y largo plazo, si bien no existe un objetivo de rentabilidad garantizado y, por tanto, el Fondo no ha establecido un índice de referencia.

Durante el cuarto trimestre de 2019 se ha generado un resultado positivo total entre las tres clases de €2.356.631,07. Así, el Patrimonio Neto de Altan IV asciende a €128.852.422,79 lo que supone un aumento de 1,86% respecto al trimestre anterior. El Valor Liquidativo de cada clase y su variación respecto a periodos anteriores, se puede ver en la sección 2.1.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año durante el cuarto trimestre de 2019 es de 0,03%. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 0,98%. Dicha ratio recoge comisiones de gestión, administración, estructuración y depositaria, gastos de auditoría, tasas de CNMV, servicios profesionales y de asesoría legal, gastos financieros y servicios bancarios y, en su caso, Impuesto de Sociedades, que ascienden a un total de €1.272.794,63, calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 31 de diciembre de 2019.

Tal y como se detalla en el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora tiene derecho a percibir una comisión de éxito correspondiente al 5% de los rendimientos netos acumulados por el Fondo una vez se hayan devuelto a los partícipes del Fondo una cantidad igual a sus desembolsos más un retorno preferente correspondiente a una TIR del 7% compuesta anualmente para las clases A y B. En el caso de la clase C, la Sociedad Gestora tiene derecho a percibir una comisión de éxito correspondiente al 10% del rendimiento neto acumulado exclusivamente en el mercado Secundario y Co-inversiones una vez se hayan devuelto a los partícipes del Fondo un retorno preferente correspondiente a una TIR del 7% compuesta anualmente. A 31 de diciembre de 2019, la comisión por comisión de éxito asciende a 29.232,98€.

El Fondo, a 31 de diciembre de 2019, está formado por un total de 1.351 partícipes.

Volatilidad: debido a que el Fondo calcula su valor liquidativo con una periodicidad trimestral, no se dispone del mínimo de valores Liquidativos exigidos por la normativa de CNMV para que la información sobre la volatilidad se considere significativa (13 valores liquidativos), por lo que, atendiendo a la misma, no se debe completar dicha información.

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

\* Siguiendo la tendencia del tercer trimestre del año, el volumen de inversión global durante el cuarto trimestre de 2019 aumentó un 10% respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en los US\$245 mil millones. De esta forma, el volumen de inversión global anual se situó en los US\$800 mil millones, un 4% por encima del año anterior y alcanzando niveles máximos hasta la fecha. Se espera que la inversión global inmobiliaria del 2020 se sitúe entre un 0% y un 5% por debajo del 2019, en aproximadamente US\$780 mil millones, debido principalmente a la precaución y mayor exigencia a la hora de invertir que laststrarán el volumen de inversión global durante el próximo año.

\* Los volúmenes de arrendamiento globales en el sector de oficinas llegaron a niveles máximos en 2018 y se han moderado durante el año 2019, debido principalmente a la incertidumbre económica derivada de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China. Se espera que esta tendencia continúe durante el 2020, situando los niveles de arrendamiento por debajo de 2019 en las tres regiones.

\* Cabe destacar que los niveles de desocupación en el sector de oficinas se han estabilizado en el 10,7% en el cuarto trimestre del año. Se espera que este sea el punto de inflexión del actual ciclo inmobiliario. La desocupación cayó en Europa un 0,2% pero aumentó en las Américas un 0,1% y en Asia Pacífico un 0,4%. Se prevé que las nuevas entregas alcancen los 19,8 millones de metros cuadrados en 2020 y se sitúen en niveles máximos de ciclo, aunque dependerá de la región: 2019 ha sido el pico de Américas, 2020 será el de Asia Pacífico y 2021 será el de Europa. Debido al gran número de nuevas entregas, se espera que los niveles de desocupación en el sector de oficinas a nivel global se posicionen en 11,2% en 2020.

\* El crecimiento de rentas de oficinas prime se ralentizó durante el cuarto trimestre del año y se sitúa en 3,2%. Las ciudades con mejor rendimiento (crecimiento de doble dígito) han sido Boston, San Francisco y Toronto. Sin embargo, ciudades como Dubái, Shanghai, Hong Kong y Yakarta han sufrido caídas en rentas. A medida que aumente la oferta en 2020, el crecimiento se moderará hasta 0,9%. Se prevé que Toronto, San Francisco, Boston, Ámsterdam y Berlín lideren el crecimiento de rentas de oficinas prime en 2020 mientras que Beijing y Hong Kong se sitúen en última posición.

\* Compromisos de Inversión:

De acuerdo con la situación de mercado descrita, durante el cuarto trimestre de 2019 se ha formalizado un nuevo compromiso de inversión (un fondo en primario).

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

La ralentización de la economía mundial está impactando a los niveles de inversión y arrendamiento del sistema inmobiliario de manera dispar. Por una parte, los volúmenes de arrendamiento globales comienzan a moderarse después de haberse situado en niveles máximos del ciclo en 2018, mientras que por otra parte los niveles de inversión alcanzaron nuevos niveles máximos. Los volúmenes de arrendamiento, aunque se mantienen en niveles sanos, se moderarán a lo largo del próximo año. Se prevé un aumento gradual de los niveles de desocupación durante el 2020 debido al gran aumento de nuevas entregas proyectadas en el 2020. El mercado inmobiliario sigue siendo atractivo para los inversores, que están aumentando sus asignaciones a esta clase de activo y que cuentan con una liquidez cerca de niveles históricos. Se espera que la inversión global inmobiliaria del 2020 se sitúe por debajo del 2019, debido principalmente a la precaución y mayor exigencia a la hora de invertir.

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Durante el primer trimestre de 2020, este hecho está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y como consecuencia, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo en los próximos años. El impacto que el coronavirus tendrá en nuestros resultados dependerá de su evolución, la cual no se puede predecir en la actualidad, así como de las medidas tomadas para contener la enfermedad y mitigar su impacto en las economías de los países afectados.

En cuanto al Fondo, a 31 de diciembre de 2019 Altan IV contaba con un total de €293,67 millones en compromisos de inversión (81,10% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada 28 compromisos.

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

\* Información sobre la política de los derechos de voto y ejercicio de los mismos:

I. Resumen de la política sobre el ejercicio de los derechos de voto: La política de la Sociedad Gestora del Fondo consiste en adquirir derechos económicos en los fondos subyacentes, en ocasiones con derecho de asistencia al "Advisory Committee". Solo en casos excepcionales, el Fondo cuenta con derecho de voto en los vehículos subyacentes, que a continuación se detalla.

El Fondo, como consecuencia de su participación en una SOCIMI española (Elix Vintage Residencial Socimi, S.A.) tiene derecho de asistencia y voto en la junta general de socios de la mencionada sociedad.

El Fondo también tiene una participación en la sociedad Healthcare Activos Yield SOCIMI, S.A., que le da derecho a asistencia y voto en la junta general de socios de la misma.

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

En relación a la inversión de Altan IV en la SOCIMI Elix, durante el primer trimestre se ha convocado el consejo de socios, donde se aprobaron las cuentas del anterior ejercicio.

Respecto a la SOCIMI Healthcare, durante el primer trimestre ocurrió una junta de accionistas donde se aprobó un reparto de dividendo.

### III. Información sobre el sentido del voto: No aplica en este trimestre

#### Valor liquidativo y comisión de gasto

1. Es importante resaltar que según la Circular 3/2008 de CNMV, que entró en vigor el 31 de diciembre de 2008, la Sociedad Gestora dispone de 3 meses a contar desde la fecha de referencia (31/03/2020) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en junio de 2020 se publica la valoración oficial correspondiente a 31 de marzo de 2020. El presente Informe, en cumplimiento con la Circular 4/2008 de CNMV debe publicarse durante el mes de abril y por este motivo, la valoración de este Informe hace referencia al último VL del fondo definitivo publicado, es decir, el correspondiente a 31 de diciembre de 2019.

2. A efectos de la información reflejada en la sección 2.1.b) Datos Generales, sobre las comisiones aplicadas en el periodo, recordamos que la base de cálculo de la comisión de gestión del Fondo es, tal y como se establece en el Folleto, para las clases A y B el Patrimonio Total Comprometido y para la clase C, el patrimonio comprometido en los fondos y vehículos subyacentes.