

ALTAN IV GLOBAL IICIICIL

Nº Registro CNMV: 46

Informe: Semestral **del** Segundo Trimestre 2021

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, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.altamarcapital.com.

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

Dirección: Paseo de la Castellana 91, 8ª planta, 28046 Madrid

Correo electrónico: altamarcapital@altamarcapital.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17-02-2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo de IIC de Inversión Libre

Vocación inversora: GLOBAL

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	37212.53
Nº de partícipes	44
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 2500000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	38978825.00	1047.4650
Diciembre 2020 (t-1)	37326565.11	1003.0644
Diciembre 2019 (t-2)	33427415.93	1025.8578
Diciembre 2018 (t-3)	14489291.71	959.5557

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	2021-03-31	1047.4650	0.0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0.45	0.00	0.45	0.45	0.00	0.45	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.04	patrimonio	

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

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

2.1. Datos Generales Clase B

	Periodo actual
Nº de participaciones	114326.03
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	110475051.86	966.3158
Diciembre 2020 (t-1)	106358503.60	930.3087
Diciembre 2019 (t-2)	84961204.20	964.2123
Diciembre 2018 (t-3)	44123498.24	914.3971

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	2021-03-31	966.3158	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	0.67	0.00	0.67	0.67	0.00	0.67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.04	patrimonio	

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

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

2.1. Datos Generales Clase C

	Periodo actual
Nº de participaciones	10673.52
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	12320372.18	1154.2933
Diciembre 2020 (t-1)	11796831.78	1105.2429
Diciembre 2019 (t-2)	10463802.66	1112.4029
Diciembre 2018 (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	2021-03-31	1154.2933	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	0.25	0.00	0.25	0.25	0.00	0.25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.04	patrimonio	

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

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

2.2 Comportamiento

Clase 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	4.43	-2.22	6.91	0.57	-4.58

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2021-03-31

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

Medidas de riesgo (%)

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

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

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

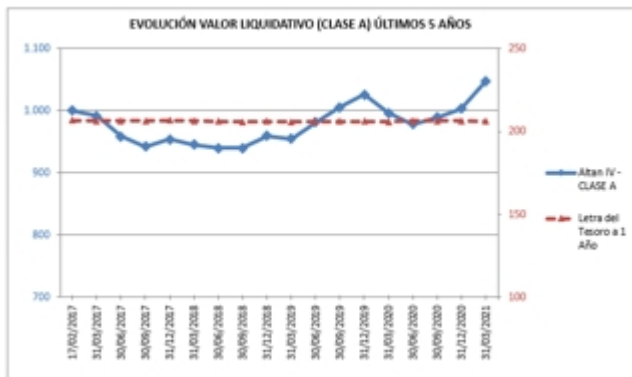
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	1.25	3.15	4.35	7.36	4.10

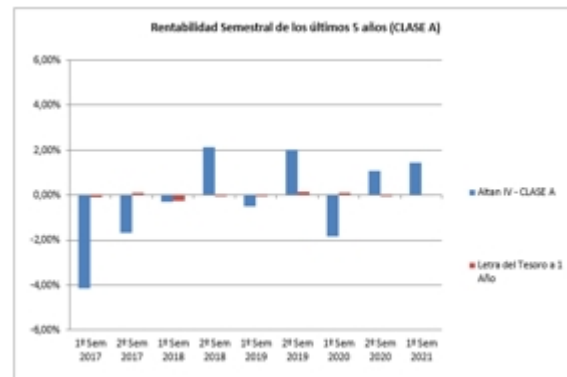
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

Clase 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	3.87	-3.52	5.45	-2.30	-6.41

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2021-03-31

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

Medidas de riesgo (%)

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

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

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

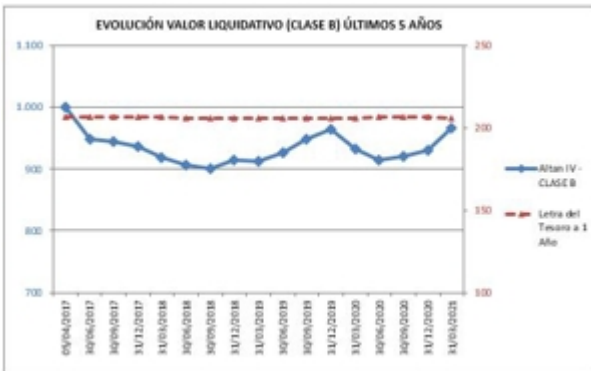
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	1.66	4.04	4.65	8.74	4.67

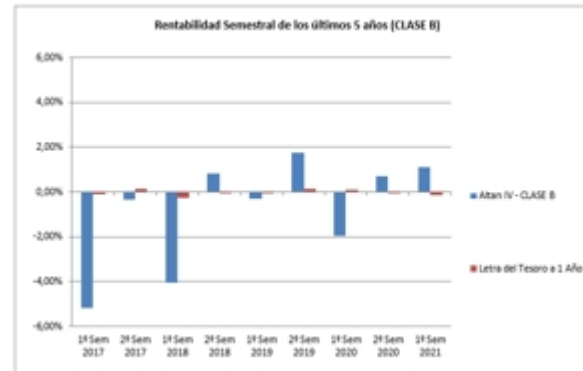
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

Clase C

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	4.44	-0.64	11.24	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2021-03-31

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

Medidas de riesgo (%)

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.68	1.70	2.26	0.00	0.00

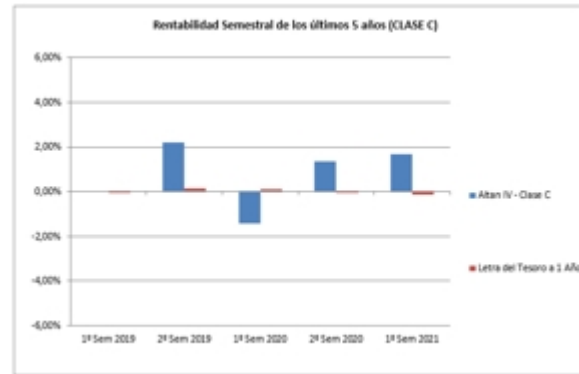
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período

(Importes de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	160225379.72	99.04	137039826.15	101.13
* Cartera interior	14508406.50	8.97	12570708.80	9.28
* Cartera exterior	145716973.22	90.07	124469117.35	91.85
* 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)	490104.90	0.31	362248.43	0.27
(+/-) RESTO	1058764.42	0.65	-1889125.48	-1.40
TOTAL PATRIMONIO	161774249.04	100.00	135512949.10	100.00

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Período actual	Período anterior	Acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIDO ANTERIOR	135512949.10	124843374.90	155481900.49	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	18091050.00	12138550.00	0.00	49.04
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
(+/-) Rendimientos netos	8170249.94	-1468975.80	6292348.55	-656.19
(+) Rendimientos de gestión	10649879.20	1053977.54	7425670.87	910.45
(-) Gastos repercutidos	-2537551.97	-2613109.72	-1188996.61	-2.89
(-) Comisión de gestión	-2105220.32	-2112148.13	-1042753.18	-0.33
(-) Gastos de financiación	-115505.64	-156060.41	-1588.01	-25.99
(-) Otros gastos repercutidos	-316826.01	-344901.18	-144655.42	-8.14
(+) ingresos	57922.71	90156.38	55674.29	-35.75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	161774249.04	135512949.10	161774249.04	19.38

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 primer trimestre de 2021 el Fondo ha realizado dos nuevos compromisos de inversión. Estas inversiones son dos fondos en primario con unos compromisos de €13 y €10 millones.

Por tanto, la cartera de inversiones del Fondo al 31 de marzo de 2021 está representada por compromisos de inversión en 5 fondos globales, 1 fondo enfocado en Estados Unidos, 9 fondos paneuropeos, 2 enfocados en los Países Nórdicos, 4 fondos pan-asiáticos, y 14 coconversiones: en Francia, Latinoamérica, 4 en Estados Unidos, Italia, una paneuropea, una canadiense, una asiática, una alemana y las tres últimas en España respectivamente.

El importe total acumulado de dichos compromisos de inversión asciende a aproximadamente €354,07 millones (97,78% del Patrimonio Total Comprometido).

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta marzo de 2021, Altan IV ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de 175,16€ millones (49,47% del Compromiso de Inversión). De dicho importe 11,60€ millones corresponden a desembolsos realizados en el primer trimestre del año.

En cuanto a las distribuciones, desde el inicio de su actividad hasta marzo de 2021, el Fondo ha recibido por parte de los fondos subyacentes en cartera un total de 39,18€ millones en distribuciones. De dicho importe, 0,36€ millones corresponden a distribuciones realizadas durante el primer 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 marzo de 2021 (valor de mercado) asciende a €160.225.379,72.

El resultado positivo generado en el primer trimestre de 2020 por las Clases A, B y C conjuntamente es de €6.292.348,55. 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 primer trimestre de 2021, el importe desembolsado por los partícipes de Altan IV es del 50% de sus respectivos Compromisos de Inversión. El Capital Desembolsado (Capital Suscrito más Descuento de Suscripción) asciende a 157.166.950€ (conjuntamente para las clases A, B y C) lo que representa el 50,00% 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		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

Altan 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 primer trimestre de 2021 se ha generado un resultado positivo total entre las tres clases de €6.292.348,55. Además, este trimestre se ha producido una llamada de capital a los inversores de todas las clases por un importe de €18,01 millones. Así, el Patrimonio Neto de Altan IV asciende a €161.774.249,04 lo que supone una subida de 4,05% 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 primer trimestre de 2021 es de -0,18%. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 0,72%. Dicho ratio recoge comisiones de gestión, administración, estructuración y depositaria, gastos de auditoría, tasas de CNMV, servicios profesionales y de asesoría legal, gastos financieros y servicios bancarios y, en su caso, Impuesto de Sociedades, que ascienden a un total de €1.164.957,60, calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 31 de marzo de 2021.

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 marzo de 2021 no procede realizar provisión por Comisión de Éxito.

El Fondo, a 31 de marzo de 2021, está formado por un total de 1.348 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:

* El volumen de inversión global en el primer trimestre de 2021 se situó en 187.000 millones de dólares, un 13% por debajo del mismo periodo de 2020. Cabe destacar que, a pesar de la caída, este nivel de inversión sigue indicando una tendencia positiva, si tenemos en cuenta el gran volumen del primer trimestre del año pasado. Los mercados más líquidos siguen mostrando mayor estabilidad, ya que las diversas medidas sanitarias dificultan la recuperación de la inversión transfronteriza, que sigue reprimida.

* Las atractivas perspectivas del sector inmobiliario a largo plazo se mantienen intactas. Clara evidencia de ello es el apetito de inversores institucionales por esta clase de activo, que continúan aumentando su asignación al sector. Se espera que si sitúe en el 10,9% en el 2021.

* El sector de oficinas sigue impactado por la pandemia. El volumen de arrendamiento global durante el primer trimestre del año se situó un 31% por debajo del mismo trimestre del año anterior como consecuencia de una menor actividad en todas las regiones. Cabe destacar el impacto en la región de las Américas, cuyo volumen de arrendamiento se situó un 45% por debajo del mismo trimestre de 2020. EMEA por otra parte, se ha mostrado más resiliente, situando su volumen de arrendamiento únicamente un 8% por debajo del mismo periodo del año anterior. Esta situación se tradujo en un aumento del nivel de desocupación global, que aumentó 70pb respecto al cuarto trimestre de 2020, situándose en 13,6% (aunque todavía por debajo del máximo de 14,7% en el cuarto trimestre de 2009). Se espera una recuperación durante la segunda mitad del año como consecuencia de la aceleración de los programas de vacunación en Estados Unidos y EMEA.

* El sector logístico sigue al alza, impulsado por la aceleración del e-commerce a raíz de la pandemia, con niveles de desocupación muy saludables en las tres regiones en el primer trimestre del año: 5,2% en las Américas, 4,7% en EMEA y 11,4% en Asia Pacífico.

* Compromisos de Inversión:

De acuerdo con la situación de mercado descrita, durante el primer trimestre de 2021 se ha formalizado dos nuevos compromisos de inversión, siendo estos dos fondos en primario.

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

Recuperación económica dispar derivada de las diferencias en los programas de vacunación de los países. Sin embargo, se espera una aceleración de dicha recuperación en la segunda mitad del año, impulsada por el ahorro y la demanda acumulada. En cuanto al inmobiliario, se está viendo una recuperación dispar por sectores. El sector de oficinas sigue impactado, aunque hay indicios de recuperación, evidenciados por volúmenes de arrendamiento a niveles de antes de la pandemia en algunos países (e.g., China). Por otra parte, los dos sectores más afectados por la pandemia (retail y hoteles), siguen enfrentándose a desafíos, si bien es cierto que se espera una recuperación del sector hotelero durante el 2021, una vez se hayan implementado los programas de vacunación. Por último, el sector logístico mantuvo su sólido crecimiento en el primer trimestre del año y se mantiene con atractivas perspectivas a largo plazo.

En cuanto al Fondo, a 31 marzo 2021 Altan IV contaba con un total de €354,07 millones en compromisos de inversión (97,78% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada 35 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 segundo trimestre se ha convocado un consejo para aprobar las cuentas del año anterior y comunicar los nuevos movimientos, entre ellos la venta de la sociedad.

Respecto a la SOCIMI Healthcare, durante el segundo trimestre han ocurrido varios consejos para actualizar la situación de la sociedad, revisar los balances y aprobar el dividendo trimestral, entre otros puntos.

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 (30/06/2021) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en junio de 2021 se publica la valoración oficial correspondiente a 30 junio 2021. 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 marzo de 2021.

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.