

ALTAN IV GLOBAL IICIICIL
Nº Registro CNMV: 46

Informe: Semestral **del** Segundo Trimestre 2022
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	58200.05
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	72680199.85	1248.7996
Diciembre 2021 (t-1)	70114226.57	1204.7108
Diciembre 2020 (t-2)	37326565.11	1003.0644
Diciembre 2019 (t-3)	33427415.93	1025.8578

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2022-03-31	1248.7996	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	149827.05
Nº de partícipes	1283
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 150000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	176325395.98	1176.8596
Diciembre 2021 (t-1)	155782452.18	1120.7656
Diciembre 2020 (t-2)	106358503.60	930.3087
Diciembre 2019 (t-3)	84961204.20	964.2123

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2022-03-31	1176.8596	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	16439.14
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	22467635.56	1366.7162
Diciembre 2021 (t-1)	21524078.02	1309.3192
Diciembre 2020 (t-2)	11796831.78	1105.2429
Diciembre 2019 (t-3)	10463802.66	1112.4029

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2022-03-31	1366.7162	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	3.66	20.10	-2.22	6.91	0.57

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

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

Medidas de riesgo (%)

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.77	1.85	3.15	4.35	7.36

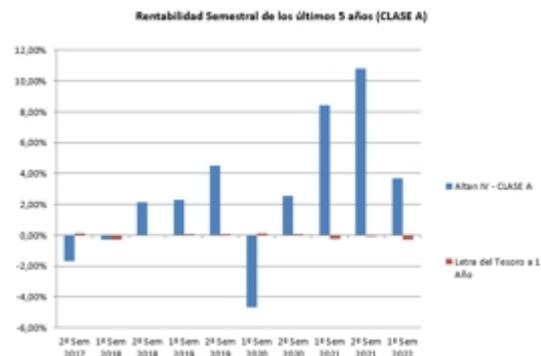
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	5.00	20.47	-3.52	5.45	-2.30

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

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

Medidas de riesgo (%)

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	1.16	2.65	4.04	4.65	8.74

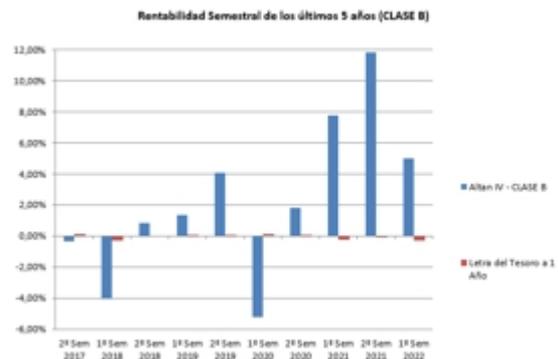
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

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

Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



Rentabilidad semestral en los últimos 5 años



2.2 Comportamiento

Clase C

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.00	4.38	18.46	-0.64	11.24	0.00

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

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

Medidas de riesgo (%)

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.51	1.13	1.70	2.26	0.00

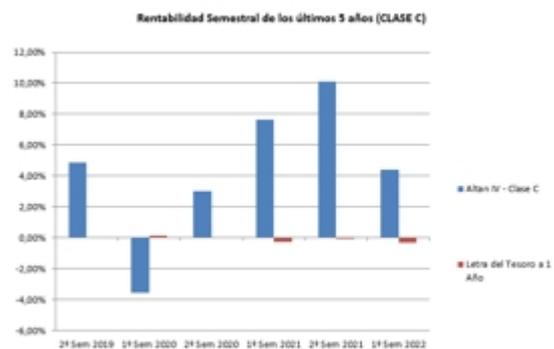
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	273017647.42	100.57	210511799.26	95.52
* Cartera interior	11765360.39	4.33	10235230.29	4.64
* Cartera exterior	261252287.03	96.24	200276568.97	90.88
* 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)	0.00	0.00	12370035.96	5.62
(+/-) RESTO	-1544416.03	-0.57	-2510560.74	-1.14
TOTAL PATRIMONIO	271473231.39	100.00	220371274.48	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	220371274.48	161774249.04	247420756.77	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	24043550.00	42134600.00	12138550.00	-42.94
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
(+/-) Rendimientos netos	27058406.91	16462425.44	11979622.36	64.36
(+) Rendimientos de gestión	30413996.98	19193658.23	13913924.62	58.46
(-) Gastos repercutidos	-3598960.46	-2921601.67	-2134735.13	23.18
(-) Comisión de gestión	-2114869.18	-2125650.31	-1045814.42	-0.51
(-) Gastos de financiación	-22849.08	-66141.03	-5864.70	-65.45
(-) Otros gastos repercutidos	-1461242.20	-729810.33	-1083056.01	100.22
(+) ingresos	243370.39	190368.88	200432.87	27.84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	271473231.39	220371274.48	271473231.39	23.19

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 2022 el Fondo ha realizado un nuevo compromiso de inversión. Esta inversión es un secundario con un compromiso de €2,9 millones.

Por tanto, la cartera de inversiones del Fondo al 31 de marzo de 2022 está representada por compromisos de inversión en 5 fondos globales, 2 fondos enfocados en Estados Unidos, 11 fondos paneuropeos, 2 enfocados en los Países Nórdicos, 4 fondos pan-asiáticos, y 16 coinversiones: en Francia, Latinoamérica, 5 en Estados Unidos, Italia, una paneuropea, una canadiense, una asiática, una alemana una en Holanda y las tres últimas en España respectivamente.

El importe total acumulado de dichos compromisos de inversión asciende a aproximadamente €410,15 millones (113,27% del Patrimonio Total Comprometido).

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta marzo de 2022, Altan IV ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de 272,05€ millones (66,33% del Compromiso de Inversión). De dicho importe 26,41€ millones corresponden a desembolsos realizados en el primer trimestre del año.

En cuanto a las distribuciones, desde el inicio de su actividad hasta marzo de 2022, el Fondo ha recibido por parte de los fondos subyacentes en cartera un total de 72,88€ millones en distribuciones. De dicho importe, 14€ 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 2022 (valor de mercado) asciende a €273.017.647,42.

El resultado positivo generado en el primer trimestre de 2022 por las Clases A, B y C conjuntamente es de €11.913.924,62. 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 2022, el importe desembolsado por los partícipes de Altan IV es del 65% para los partícipes de las clases A y C y del 60% para los partícipes de la clase B, de sus respectivos Compromisos de Inversión. El Capital Desembolsado (Capital Suscrito más Descuento de Suscripción) asciende a 223.345.100€ (conjuntamente para las clases A, B y C) lo que representa el 62% 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.

o 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 2022 se ha generado un resultado positivo total entre las tres clases de €11.913.924,62. Además, este trimestre se ha producido una llamada de capital a los inversores de la clase B por un importe de €12,1 millones. Así, el Patrimonio Neto de Altan IV asciende a €271.473.231,39 lo que supone una subida del 9,72% 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 2022 es de -0,21%. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 0,49%. 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 €1.340.855,93, calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 31 de marzo de 2022.

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 2022 hay provisionada una provisión por Comisión de Éxito por un importe de €1.036.412,31.

El Fondo, a 31 de marzo de 2022, está formado por un total de 1.354 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

o Compromisos de Inversión:

De acuerdo con la situación de mercado descrita, durante el primer trimestre de 2022 se ha formalizado un nuevo compromiso de inversión, siendo estos un fondo en secundario.

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

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

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

En cuanto al Fondo, a 31 marzo 2022 Altan IV contaba con un total de €410,15 millones en compromisos de inversión (113,27% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada 40 compromisos.

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

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

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 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. Durante el segundo trimestre se ha procedido a la venta de la sociedad

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

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 (30/06/2022) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en septiembre de 2022 se publica la valoración oficial correspondiente a 30 junio 2022. El presente Informe, en cumplimiento con la Circular 4/2008 de CNMV debe publicarse durante el mes de julio y por este motivo, la valoración de este Informe hace referencia al último VL del fondo definitivo publicado, es decir, el correspondiente a 31 de marzo de 2022.

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