

ALTAN IV GLOBAL, IICIICIL

Nº Registro CNMV: 46

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ALTAMAR PRIVATE EQUITY, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PriceWaterhouseCoopers
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.altamarcapital.com.

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

Dirección**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 de 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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos****2.1.a) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	65.135,03	46	EUR	0,00	2500000	NO	83.173	79.297	70.114	37.327
CLASE B	169.338,86	1.296	EUR	0,00	150000	NO	200.773	203.301	155.782	106.359
CLASE C	18.349,65	29	EUR	0,00	23000000	NO	25.655	24.371	21.524	11.797

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2022	2021	20__
CLASE A	EUR			31-03-2023	1.276,9295		1.287,6588	1.204,7108	
CLASE B	EUR			31-03-2023	1.185,6275		1.200,5591	1.120,7656	
CLASE C	EUR			31-03-2023	1.398,1445		1.403,2115	1.309,3192	

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

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,68	0,00	0,68	0,68	0,00	0,68	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	-0,83	6,89	20,10	-2,22	6,91

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

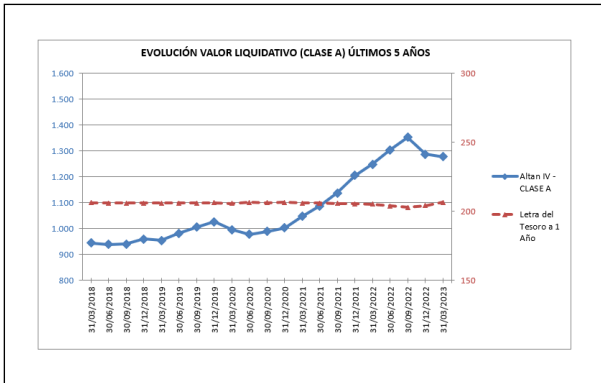
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,57	1,44	1,85	3,15	4,35

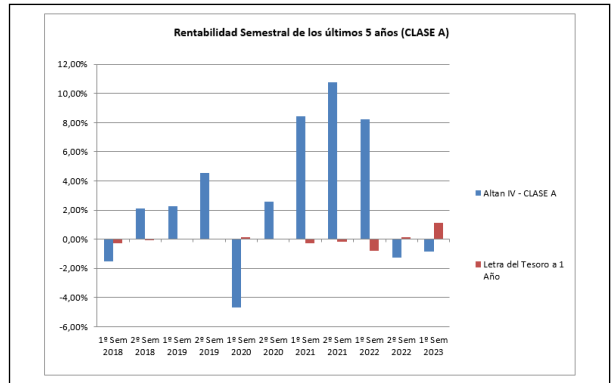
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	-1,24	7,12	20,47	-3,52	5,45

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

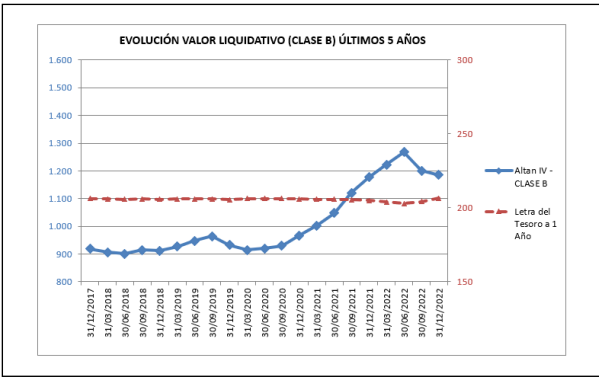
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,89	2,02	2,65	4,04	4,65

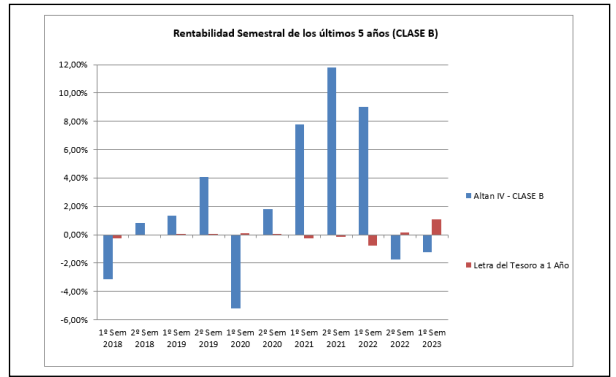
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	-0,36	7,17	18,46	-0,64	11,24

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

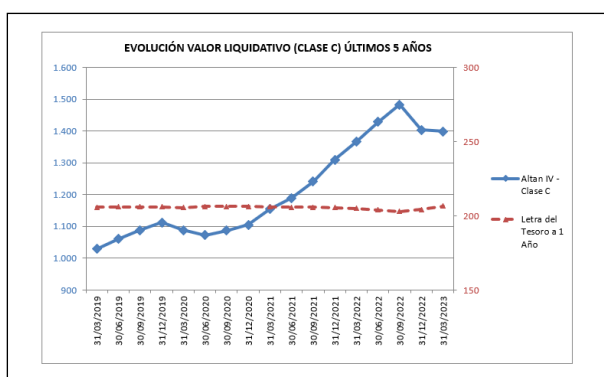
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,96	1,13	1,70	2,26

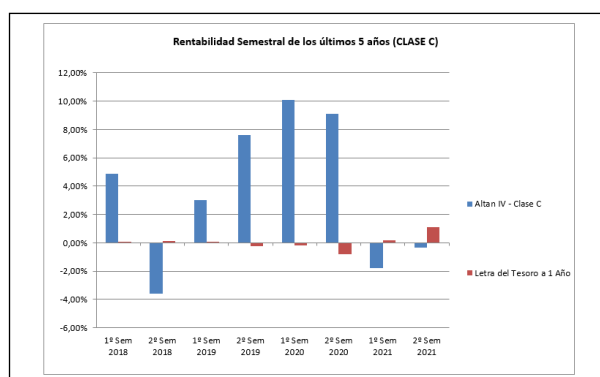
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	306.122	98,88	309.147	101,17
* Cartera interior	6.127	1,98	6.095	1,99
* Cartera exterior	299.995	96,90	303.052	99,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.812	0,91	934	0,31
(+/-) RESTO	668	0,22	-4.498	-1,47
TOTAL PATRIMONIO	309.601	100,00 %	305.582	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	305.582	271.473	306.969	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24.043.549,98	12.138.550,00	5.952.499,99	98,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20.024.531,13	21.970.304,70	-3.320.335,10	-191,14
(+ Rendimientos de gestión	-20.897.248,09	26.918.192,02	-2.058.671,57	-177,63
+ Intereses				
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)				
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-2.592.814,77	-5.325.718,51	-1.301.042,26	-51,32
- Comisión de gestión	-2.114.869,17	-2.126.489,33	-1.045.814,42	-0,55
- Comisión de depositario				

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos de financiación	-83.855,35	-124.349,17	-71.873,19	-32,56
- Gastos por servicios exteriores				
- Otros gastos de gestión corriente				
- Otros gastos repercutidos	-394.090,25	-3.074.880,01	-183.354,65	-87,18
(+) Ingresos	3.465.531,73	377.831,19	39.378,73	817,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	309.601	305.582	309.601	

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

3. Inversiones financieras

Altan IV Global, IICIICIL (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.

Por tanto, la cartera de inversiones del Fondo al 31 de marzo de 2023 está representada por compromisos de inversión en 5 fondos globales, 2 fondos enfocados en Estados Unidos, 12 fondos paneuropeos, 2 enfocados en los Países Nórdicos, 4 fondos pan-asiáticos, y 18 coinversiones: en Francia, Latinoamérica, 6 en Estados Unidos, Italia, una paneuropea, una canadiense, una asiática, dos alemanas, una en Holanda y las tres últimas en España respectivamente.

El importe total acumulado de dichos compromisos de inversión asciende a aproximadamente €451,42 millones (124,66% del Patrimonio Total Comprometido).

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta marzo de 2023, Altan IV ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de 336,06€ millones (74,45% del Compromiso de Inversión). De dicho importe 16,46€ 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 2023, el Fondo ha recibido por parte de los fondos subyacentes en cartera un total de 109,79€ millones en distribuciones. De dicho importe, 3,94€ 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 2023 (valor de mercado) asciende a €306.121.817,73.

El resultado negativo generado en el primer trimestre de 2023 por las Clases A, B y C conjuntamente es de €3.320.335,10. 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 2023, el importe desembolsado por los partícipes de Altan IV es del 75% para los partícipes de las clases A y C y 70% de los partícipes de la clase B de sus respectivos Compromisos de Inversión. El Capital Desembolsado (Capital Suscrito más Descuento de Suscripción) asciende a 259.527.199,98€ (conjuntamente para las clases A, B y C) lo que representa el 71,67% 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. Partícipes 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. Se 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 FHF)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre 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 2023 se ha generado un resultado negativo total entre las tres clases de €3.320.335,10. 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 €309.601.104,94 lo que supone una subida del 0,86% 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 primer trimestre de 2023 es de 1,11%. Por su parte, el Ratio Total

de Gastos es de 0,40%. Dicho ratio recoge comisiones de gestión, administración, estructuración y depositaría, 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 €1.234.610,07, calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 31 de marzo de 2023.

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 2023 hay provisionada una provisión por Comisión de Éxito por un importe de €253.289,51. El Fondo, a 31 de marzo de 2023, está formado por un total de 1.371 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 El inicio del ejercicio 2023 se ha visto impactado por la volatilidad, el incremento de los tipos de interés y la incertidumbre en los mercados, lo que ha fomentado la cautela entre los inversores y, por ende, una toma de decisiones más lenta frenando la actividad inversora.

o Los volúmenes mundiales de inversión se han reducido en el primer trimestre hasta \$128 millones (-56% si lo comparamos con el volumen de inversión de 1T22) y en los últimos 12 meses, los volúmenes han disminuido un 35%. Esto representa el trimestre de actividad inversora más bajo desde el segundo trimestre de 2020, trimestre fuertemente impactado por la pandemia, y el primer trimestre más bajo desde 2012.

o La incertidumbre en los mercados y los vientos en contra de la economía se han hecho más evidentes en el sector de oficinas durante el primer trimestre, con una mayor cautela por parte de los inquilinos en la toma de decisiones más lenta y disminución de las necesidades de espacio a gran escala. Los volúmenes mundiales de arrendamiento de oficinas en el 1T 2023 han sido un 13% inferiores a los del 4T 2022 y un 18% inferiores a los del 1T 2022. La actividad arrendaticia ha disminuido en las tres regiones en el primer trimestre, siendo Europa la que ha registrado el mayor descenso (-24% interanual), seguida de EE.UU. (-19%) y Asia-Pacífico (-9%).

o Durante el primer trimestre de 2023, la actividad arrendaticia en el sector logístico ha disminuido en EE.UU. y Europa, debido al retraso en la toma de decisiones. Sin embargo, los fundamentales del sector siguen siendo sólidos, con bajas tasas de desocupación y un crecimiento en rentas durante el trimestre, con un crecimiento interanuales del 20,6% en EE.UU., el 12,2% en Europa y el 7,5% en Asia-Pacífico.

o En el sector retail, la demanda ha disminuido en varios de los principales mercados minoristas del mundo durante el primer trimestre. La reducción generalizada de la renta disponible ha llevado a muchos consumidores a ser más prudentes en sus gastos, aunque continúa habiendo áreas con crecimiento, especialmente en Asia-Pacífico. India, Filipinas e Indonesia son los mercados con crecimiento más rápido, mientras que las ventas al por menor se están recuperando en China y Hong Kong tras el levantamiento de la mayoría de las medidas Covid-19. La demanda por espacios de calidad se ha incrementado en los últimos meses. La absorción en el primer trimestre ha sido menor pero positiva en EE.UU., estable en Asia-Pacífico y ha aumentado en varias ciudades europeas. Los minoristas bien capitalizados están consolidando sus carteras, aprovechando la disponibilidad de mejores y más grandes unidades en algunos de los destinos comerciales más atractivos.

o La demanda de los inversores a nivel global sigue dirigiéndose al sector living, con fundamentales de mercado sólidos y resultados operativos fuertes, impulsados por la escasez estructural de oferta en todos los tipos de activos. Sin embargo, el aumento de los costes financieros, las condiciones macroeconómicas adversas y la incertidumbre en el mercado dificultan las operaciones, con amplios diferenciales entre precio de compra y precio de venta. En este sentido, los volúmenes de inversión se han reducido significativamente en todas las regiones en el primer trimestre. El volumen de transacciones en el primer trimestre de 2023 ha descendido un 65% con respecto al primer trimestre de 2022.

o El sector hotelero sigue recuperándose, el RevPAR mundial de los dos primeros meses de 2023 supera en un 6,8% al

del mismo periodo de 2019. La recuperación es más fuerte en Oriente Medio, seguida por América y Europa. Asia-Pacífico sigue siendo la única región que aún no ha recuperado los niveles previos a la pandemia, aunque el rendimiento se ha acelerado significativamente en los últimos tres meses. Se espera que el aumento de la demanda mundial reprimida se acelere aún más a lo largo del año, impulsado por los viajes de ocio sostenidos y el crecimiento de la demanda empresarial y de grupos. A pesar del entorno macroeconómico, el rendimiento hotelero en toda América sigue mejorando, con todas las subregiones superando el RevPAR de 2019. La industria hotelera en Europa también ha demostrado resistencia con su RevPAR, superando ahora niveles de 2019. Tras la reapertura de China, el turismo interno se ha disparado, elevando la recuperación del RevPAR de Asia Pacífico al 89,6%.

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

Los vientos en contra a los que se enfrentaron los mercados de capitales durante el 2022 han persistido en el primer trimestre del año y las fuertes subidas de los tipos de interés han continuado afectando a las valoraciones, la liquidez, al levantamiento de capital y a la actividad inversora.

A pesar de las dificultades del mercado, los inversores se mantienen activos con especial foco en el sector y en la calidad de los activos. Las perspectivas cíclicas de los sectores siguen siendo dispares, con preferencia por los sectores de crecimiento, como son el sector logístico y living. En el sector retail demandan locales comerciales de alta calidad, mientras que el sector hotelero se beneficia de la creciente demanda de viajes de ocio y de grupos y empresas. El sector de oficinas sigue rezagado con respecto al mercado en general, sin embargo, a pesar de la desaceleración de la demanda, los activos prime en ubicaciones clave están funcionando bien.

En cuanto al Fondo, a 31 marzo 2023 Altan IV contaba con un total de €451,42 millones en compromisos de inversión (124,67% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada 44 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.

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 (30/06/2023) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en septiembre de 2023 se publica la valoración oficial correspondiente a 30 junio 2023. 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 2023.

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.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)