

Altamar Private Debt I, IICICIL

Nº Registro CNMV: 47

Informe: Trimestral **del** Primer Trimestre 2019

Gestora: Altamar Private Equity SGIIC SAU

Depositario: BNP Paribas Securities Sucursal en España

Auditor: PriceWaterhouseCoopers

Grupo Gestora: Altamar Private Equity

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 8 Planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en operaciones@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:

Correo electrónico:

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: 26-05-2017

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 en Deuda.

Perfil Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es lograr rendimientos atractivos ajustados al riesgo invirtiendo prácticamente el 100% del Patrimonio en IIC de

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no opera en instrumentos derivados. Solo se podrán suscribir contratos de cobertura de divisa. Una información más detallada sobre

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 A1**

	Período actual
Nº de participaciones	144531.54
Nº de partícipes	1177
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 150000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fín de período	143847956.63	995.2704
Diciembre 2018 (t-1)	143847956.63	995.2704
Diciembre 2017 (t-2)	143412556.62	995.1670
Diciembre 2016 (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	2018-12-31	995.2704	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	patrimonio	individual
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

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

2.1. Datos Generales **Clase A2**

	Período actual
Nº de participaciones	5305.00
Nº de partícipes	6
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 2500000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	5302363.48	999.5030
Diciembre 2018 (t-1)	5302363.48	999.5030
Diciembre 2017 (t-2)	3536819.67	996.2872
Diciembre 2016 (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	2018-12-31	999.5030	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	0.19	0.00	0.19	0.19	0.00	0.19	patrimonio	individual
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

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

2.2 Comportamiento

Clase A1

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	0.01	-0.15	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2018-12-31

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.

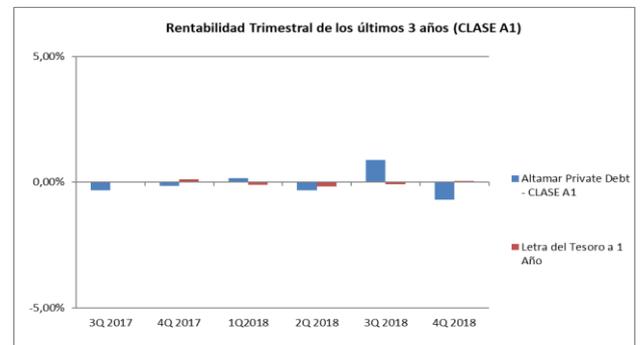
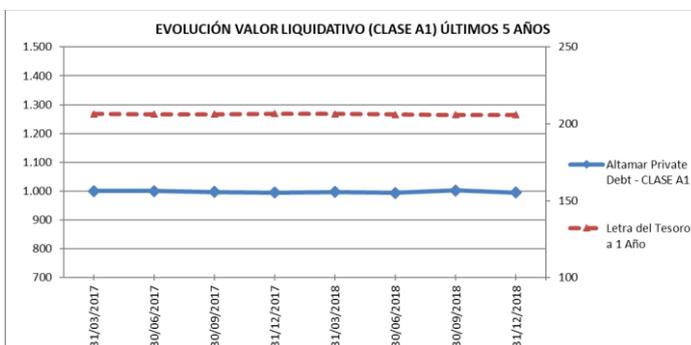
(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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)	0.36	1.28	0.46	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.



2.2 Comportamiento

Clase A2

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	0.32	-0.09	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2018-12-31

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.

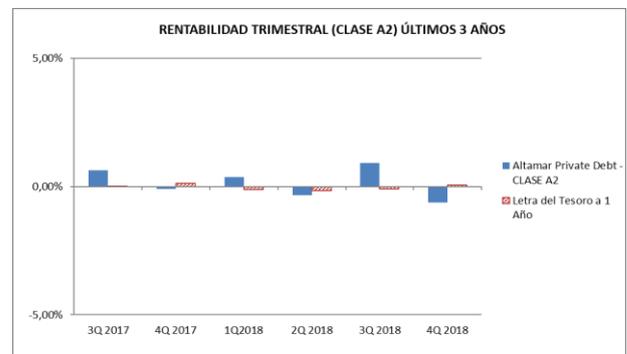
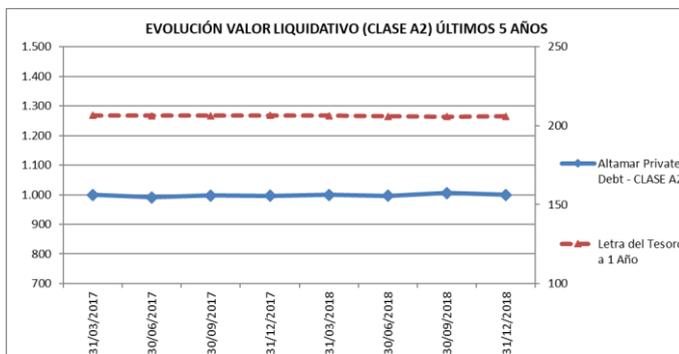
(ii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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)	0.29	1.09	0.40	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.



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	116325524.47	77.99	144568220.70	96.26
* Cartera interior	0.00	0.00	0.00	0.00
* Cartera exterior	116325524.47	77.99	144568220.70	96.26
* 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)	32990434.83	22.12	5337835.71	3.55
(+/-) RESTO	-165639.19	-0.11	278636.41	0.19
TOTAL PATRIMONIO	149150320.11	100.00	150184692.82	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	150184692.82	149241226.55	149241226.55	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	0.00	591040.31	591040.31	0.00
(-) Beneficios brutos distribuidos	-696446.23	0.00	-696446.23	-100.00
(+/-) Rendimientos netos	-337926.48	352425.96	14499.48	-95.89
(+) Rendimientos de gestión	5418.76	1922717.90	1928136.66	0.28
(-) Gastos repercutidos	-343345.24	-1570291.94	-1913637.18	21.87
(-) Comisión de gestión	-470210.64	-1017198.36	-1487409.00	46.23
(-) Gastos de financiación	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Otros gastos repercutidos	126865.40	-553093.58	-426228.18	-22.94
(+) ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	149150320.11	150184692.82	149150320.11	-0.69

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

3. Inversiones financieras

Altamar Private Debt I, IICICIL (en adelante, el "Fondo" o "Altamar Private Debt") fue aprobado por la Dirección General de Entidades de la CNMV el 18 de mayo de 2017 e inscrito en el Registro Oficial de la CNMV el 26 de mayo de 2017.

Durante el cuarto trimestre de 2018 el Fondo ha realizado dos nuevos compromisos de inversión por un total de €35 millones, contando con un compromiso total en Direct Lending de €156 millones. Así mismo el importe total invertido en Fondos de Senior Loans europeos de €86 millones

Por tanto, a 31 de diciembre 2018, el Fondo contaba con un total de €241,58 millones (104,87% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversión en una cartera formada por 10 compromisos en Fondos de Senior Loans y 8 compromisos en Fondos de Direct Lending.

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/Provisiones).

La cartera de inversiones del Fondo a 31 de diciembre 2018 (valor de mercado) asciende a €116.325.524,47

El resultado positivo generado en el ejercicio 2018 por las Clases A1 y A2 conjuntamente es de €14.499. Tras la constitución del Fondo en mayo 2017, en la que los promotores suscribieron y desembolsaron al 100% participaciones por un importe de €300.000, hasta el 31 de diciembre de 2018, el importe desembolsado por los partícipes del Fondo es del 65% de sus respectivos Compromisos de Inversión. El Capital Desembolsado (Capital Suscrito más Descuento de Suscripción) asciende a €149.776.990,07 (conjuntamente para las clases A1 y A2) a 31 de diciembre 2018.

Tal y como se define en el Folleto, durante el Periodo Inicial de Colocación podrán formalizarse nuevos Compromisos de Inversión. Durante el cuarto trimestre de 2018 no han tenido lugar nuevos cierres de inversores, ascendiendo el Patrimonio Total Comprometido de la Clase A1 y la Clase A2 del Fondo a €230,46 millones.

Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2018 Altamar Private Debt I, ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de €11,2 millones y ha recibido distribuciones por importe total de €0,59 millones.

Los inversores cuentan con mayor detalle sobre la cartera de inversiones del Altamar Private Debt I, 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. 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

Las entidades del grupo Altamar han recibido a 31 de diciembre de 2018 un importe equivalente al 0,65% del patrimonio neto de Altamar Private Debt I, en concepto de comisión de gestión, administración y estructuración del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

Altamar Private Debt Global, IICICIL (en adelante el “Fondo” o “Altamar Private Debt”) se constituyó como una IIC de IIC de Inversión Libre para invertir en fondos y vehículos especializados en inversiones de deuda 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 deuda de empresas.

* 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.

Durante el ejercicio 2018 se ha generado un resultado positivo total entre las dos clases de €14.499,48. Así, el Patrimonio Neto del Fondo asciende a €149.150.320,11. El Valor Liquidativo de cada clase y su variación respecto a periodos anteriores, se puede ver en la sección 2.1.

El Fondo lleva siete trimestres desde su constitución por lo que se encuentra en periodo de colocación a la vez que invirtiendo. La rentabilidad con respecto al trimestre anterior es de 0,52% negativa para la Clase A1 y 1,09% negativa para la Clase A2 que compara con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año durante el cuarto trimestre de 2018 de 0,32% negativa. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 1,28%. 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 calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 31 diciembre de 2018.

El Fondo, a 31 de diciembre de 2018, está formado por 1.189 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 mercado objeto de inversión de Altamar Private Debt I tiene dos segmentos diferenciados en cuanto a sus activos subyacentes. Por un lado, invierte en fondos del mercado de préstamos sindicados (conocidos como “Senior Loans”, “Leveraged loans”, o “Broadly Syndicated Loans”) y por otro invierte en el mercado de préstamos directos a empresas de tamaño mediano (mercado de “Direct Lending”). Ambos mercados han mostrado un fuerte crecimiento debido a: (i) creciente interés de inversores institucionales, (ii) proceso de desintermediación bancaria que está teniendo lugar en Europa y (iii) la mejora de la actividad económica subyacente a lo largo de los últimos años y del mercado de fusiones y adquisiciones.

A pesar del crecimiento de los últimos trimestres en ambos mercados, la emisión de Senior Loans en el mercado europeo sufrió durante el cuarto trimestre de 2018 debido al deterioro general del mercado – esto es debido a la caída de operaciones corporativas durante el último trimestre del año por diferentes motivos – la incertidumbre del Brexit, posibles actuaciones del Banco Central, etc. La emisión se situó por debajo del mismo trimestre del año pasado: el volumen emitido fue de EUR 12BN vs EUR 35BN en Q4 2018.

En términos de rentabilidad el ELLI (índice europeo de Senior Loans) registró una caída del -0,98% durante el cuarto trimestre, 1,46% menor que el retorno del mismo trimestre del año pasado (+0,48%).

En las nuevas emisiones los precios de los préstamos (diferenciales de rentabilidad) se redujeron ligeramente durante este cuarto trimestre (3,92% en Septiembre vs 3,81% en Diciembre), mientras que el apalancamiento total medio (Deuda/EBITDA) del mercado pasó de 5,55x en Septiembre de 2018 a 5,51x en Diciembre de 2018.

En cuanto a los préstamos directos, se trata de un mercado en el que la financiación se otorga por un solo prestamista no bancario o en formato club (2 a 4 prestamistas) a diferencia de los grandes sindicatos existentes en el mercado de los préstamos sindicados. Las emisiones no suelen superar los 200 millones y por tanto se trata de un mercado sin liquidez en el que los inversores originan préstamos para mantenerlos en balance hasta su vencimiento.

Según datos de Preqin, durante 2018 se levantó un capital total de USD 110 BN para fondos que invierten este tipo de préstamos. A pesar de que esta cifra es algo inferior a los USD 129BN del año pasado (cifra record), muestra que sigue habiendo apetito en el mercado de deuda privada. El “Dry Powder” o capital disponible para la inversión por parte de los fondos de deuda privada alcanzó su record en 2018 situándose en los USD 280BN.

Las emisiones de este tipo de préstamos en Europa siguen teniendo su mayor foco geográfico en el mercado del Reino Unido aunque otros países, como Francia, Alemania, Países Nórdicos y España, están empezando a tener mayor importancia debido a la incertidumbre generada por el Brexit, lo que ayuda a una mayor diversificación de cartera.

*** Compromisos de Inversión:**

De acuerdo a la situación de mercado descrita, durante el cuarto trimestre de 2018 el Fondo ha realizado dos nuevos compromisos de inversión en el segmento de Direct Lending por un total de €35 millones siendo el importe total invertido en Fondos de Senior Loans europeos de €85,46 millones y el compromiso total en Fondos de Direct Lending de €156 millones.

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

En cuanto al Fondo, a 31 de diciembre de 2018 Altamar Private Debt I contaba con un total de €241,58 millones (104,87% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversión en una cartera formada por 10 compromisos en Fondos de Senior Loans y 8 compromisos en Fondos de Direct Lending.

*** 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; No aplica en este trimestre.

II. Información sobre el sentido del voto/ no ejercicio del mismo; No aplica en este trimestre.

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

*** Valor Liquidativo y Comisión de gestión**

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 (30/09/2018) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en marzo de 2019 se publica la valoración oficial correspondiente a 31 diciembre de 2018. 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 2018.

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, tal y como se establece en el Folleto, es el Patrimonio Neto del Fondo.