

ALTAN IV GLOBAL IICIICIL  
Nº Registro CNMV: 46

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

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

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

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

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

#### INFORMACIÓN FONDO

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

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

##### Categoría

Tipo de Fondo: Fondo de IIC de Inversión Libre

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

Perfil Riesgo: Medio

##### Descripción general

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

##### Operativa en instrumentos derivados

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

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

##### Divisa de denominación

EUR

## 2.1. Datos Generales **Clase A**

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

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	32463893.10	996.2882
Diciembre 2019 (t-1)	33427415.93	1025.8578
Diciembre 2018 (t-2)	14489291.71	959.5557
Diciembre 2017 (t-3)	10314365.10	954.1503

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2020-03-31	996.2882	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	88114.62
Nº de partícipes	1277
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 150000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	82141481.21	932.2117
Diciembre 2019 (t-1)	84961204.20	964.2123
Diciembre 2018 (t-2)	44123498.24	914.3971
Diciembre 2017 (t-3)	44532505.89	935.9462

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2020-03-31	932.2117	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	9406.49
Nº de partícipes	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 23000000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	10238000.59	1088.3980
Diciembre 2019 (t-1)	10463802.66	1112.4029
Diciembre 2018 (t-2)	0.00	0.0000
Diciembre 2017 (t-3)	0.00	0.0000

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2020-03-31	1088.3980	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	-2.88	6.91	0.57	-4.58	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2020-03-31

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)	1.58	4.35	7.36	4.10	0.00

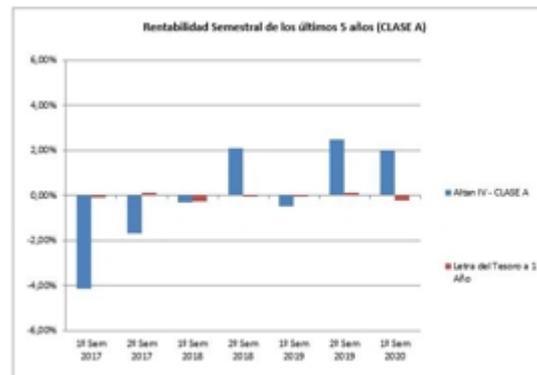
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

#### Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



#### Rentabilidad 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	-3.32	5.45	-2.30	-6.41	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2020-03-31

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)	2.30	4.65	8.74	4.67	0.00

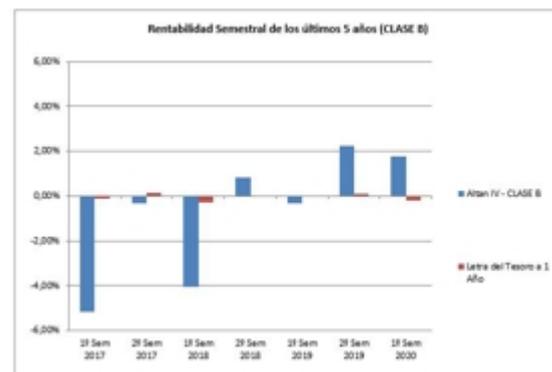
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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

#### Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



#### Rentabilidad 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	-2.16	11.24	0.00	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2020-03-31

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.

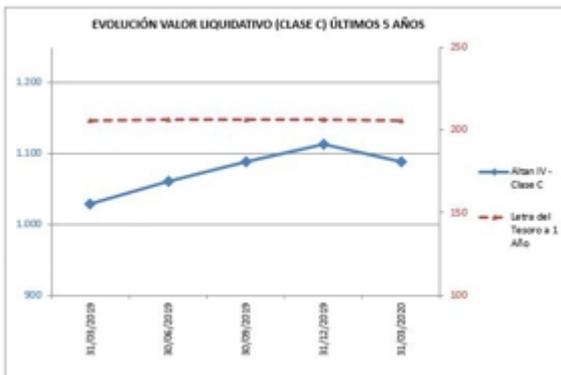
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.57	2.26	0.00	0.00	0.00

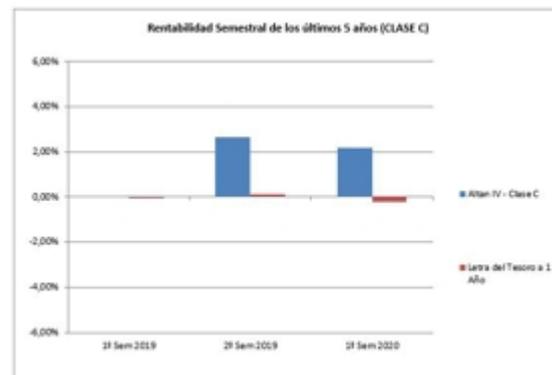
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	111288636.68	89.14	101174991.20	79.99
* Cartera interior	12708853.33	10.18	12099800.51	9.57
* Cartera exterior	98579783.35	78.96	89075190.69	70.42
* Intereses de la cartera de inversión	0.00	0.00	0.00	0.00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0.00	0.00	0.00	0.00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	12498656.86	10.01	24271323.25	19.18
(+/-) RESTO	1056081.36	0.85	1049477.27	0.83
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>124843374.90</b>	<b>100.00</b>	<b>126495791.72</b>	<b>100.00</b>

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Período actual	Período anterior	Acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIDO ANTERIOR	126495791.72	85842448.47	128852422.79	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	0.00	36065325.00	0.00	-100.00
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
(+/-) Rendimientos netos	-1652416.82	4588018.25	-4009047.89	-136.02
(+) Rendimientos de gestión	797311.89	6982440.50	-2945065.90	-88.58
(-) Gastos repercutidos	-2629885.95	-2638306.46	-1213111.15	-0.32
(-) Comisión de gestión	-2109408.51	-2104453.64	-1047818.13	0.24
(-) Gastos de financiación	-174826.11	-74092.24	-18424.72	135.96
(-) Otros gastos repercutidos	-345651.33	-459760.58	-146868.30	-24.82
(+) ingresos	180157.24	243884.21	149129.16	-26.13
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b>	<b>124843374.90</b>	<b>126495791.72</b>	<b>124843374.90</b>	<b>-1.31</b>

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

### 3. Inversiones financieras

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

Durante el primer trimestre de 2020 el Fondo ha realizado un nuevo compromiso de inversión. Esta inversión es un fondo primario, con un compromiso de \$12,5 millones.

Por tanto, la cartera de inversiones del Fondo al 31 de marzo de 2020 está representada por compromisos de inversión en 5 fondos globales, 1 fondo enfocado en Estados Unidos, 6 fondos paneuropeos, 2 enfocados en los Países Nórdicos, 4 fondos pan-asiáticos, y 11 coinversiones: en Francia, Latinoamérica, 2 en Estados Unidos, Italia, una paneuropea, una canadiense, una asiática y las tres últimas en España respectivamente. El importe total acumulado de dichos compromisos de inversión asciende a aproximadamente €309,37 millones (85,43% del Patrimonio Total Comprometido).

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta marzo de 2020, Altan IV ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de 119,06€ millones (38,48% del Compromiso de Inversión). De dicho importe 7,99€ 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 2020, el Fondo ha recibido por parte de los fondos subyacentes en cartera un total de 20,3€ millones en distribuciones. De dicho importe, 12,85€ 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 2020 (valor de mercado) asciende a €111.288.636,68.

El resultado negativo generado en el primer trimestre de 2020 por las Clases A, B y C conjuntamente es de €4.009.047,89. 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 2020, el importe desembolsado por los partícipes de las tres clases de Altan IV es del 35% de sus respectivos Compromisos de Inversión. El Capital Desembolsado (Capital Suscrito más Descuento de Suscripción) asciende a 126.937.350€ (conjuntamente para las clases A, B y C) lo que representa el 35% del Patrimonio Total Comprometido (362,1€ millones).

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

**4. Hechos relevantes**

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ALTAMAR PRIVATE EQUITY, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de ALTAN IV GLOBAL, IICIICIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión de IIC de Inversión Libre, con el número 46), al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones.

Número de registro: 289049

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

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

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

N/A

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

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

Durante el primer trimestre de 2020 se ha generado un resultado negativo total entre las tres clases de €4.009.047,89. Así, el Patrimonio Neto de Altan IV asciende a €124.843.374,90 lo que supone una bajada de 3,11% respecto al trimestre anterior. El Valor Liquidativo de cada clase y su variación respecto a períodos anteriores, se puede ver en la sección 2.1.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año durante el primer trimestre de 2020 es de -0,24%. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 0,96%. Dicha ratio recoge comisiones de gestión, administración, estructuración y depositaria, gastos de auditoría, tasas de CNMV, servicios profesionales y de asesoría legal, gastos financieros y servicios bancarios y, en su caso, Impuesto de Sociedades, que ascienden a un total de €1.196.682,01, calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 31 de marzo de 2020.

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 2020 no procede realizar provisión por Comisión de Éxito.

El Fondo, a 31 de marzo de 2020, está formado por un total de 1.351 partícipes.

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

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

\* En el contexto de una mayor volatilidad e incertidumbre en los mercados, el volumen de inversión global disminuyó un 5% respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en 200.000 millones de dólares. El impacto varió en las distintas regiones, muy correlacionado con la evolución de la pandemia. Las primeras zonas afectadas vieron descender en mayor medida sus volúmenes de inversión, pero el impacto no se ha visto reflejado aún en los mercados expuestos más tarde.

\* Cabe destacar el impacto de la pandemia en la captación de fondos por parte de fondos inmobiliarios de capital privado, que cayó a su nivel más bajo en el primer trimestre de 2020 desde 2013, situándose en los 22.300 millones de dólares. El 38% del capital captado a nivel mundial en el primer trimestre fue recaudado únicamente por cinco fondos, prueba de que los inversores siguen confiando en los gestores más experimentados.

\* En el primer trimestre se registró un aumento de transacciones transfronterizas a nivel global, que aumentaron en un 13% respecto al mismo trimestre del año anterior situándose en los 55 mil millones de dólares, principalmente en los sectores de oficinas, multifamily e industrial en Estados Unidos, Reino Unido y Japón. Es importante destacar que muchas de estas transacciones se negociaron y formalizaron antes de la pandemia.

\* Los volúmenes de arrendamiento globales en el sector de oficinas se han visto afectados en todas las regiones en el primer trimestre. Concretamente, se situaron un 23% por debajo del primer trimestre de 2019 como consecuencia de la incertidumbre en torno al impacto del trabajo a distancia en el sector, la incapacidad de trazar planes de crecimiento por parte de empresas y la duración y gravedad de la crisis económica resultante de la pandemia. Sin embargo, esta situación aún no ha se ha traducido en un aumento de los niveles de desocupación, que siguen estabilizados en el 10,7% a nivel mundial por tercer trimestre consecutivo.

\* Compromisos de Inversión:

De acuerdo con la situación de mercado descrita, durante el primer trimestre de 2020 se ha formalizado un nuevo compromiso de inversión (un fondo en primario).

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

El crecimiento económico global se contrajo en el primer trimestre, marcando el primer trimestre de contracción en 11 años. Algunas economías europeas y de Estados Unidos están empezando a reabrirse de forma gradual, siguiendo el camino marcado por China, aunque los plazos siguen sin estar claramente definidos. Para ayudar a suavizar el impacto de la pandemia, varios bancos centrales y muchos gobiernos han anunciado grandes programas de estímulo fiscal y monetario. El crecimiento económico mundial debería reanudarse en la segunda mitad del año. Respecto al sector inmobiliario, con una liquidez cerca de niveles históricos por parte de los inversores, se espera que los volúmenes de inversión se mantengan saludables en el corto y medio plazo, si bien es cierto que se verán afectados por la pandemia en el corto plazo. En cuanto al Fondo, a 31 de marzo de 2020 Altan IV contaba con un total de €309,37 millones en compromisos de inversión (85,43% del Patrimonio Total Comprometido) en una cartera formada 29 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 el consejo de socios, donde se aprobaron las cuentas del anterior ejercicio.

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

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

Valor liquidativo y comisión de gasto

1. Es importante resaltar que según la Circular 3/2008 de CNMV, que entró en vigor el 31 de diciembre de 2008, la Sociedad Gestora dispone de 3 meses a contar desde la fecha de referencia (30/06/2020) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en septiembre de 2020 se publica la valoración oficial correspondiente a 30 de junio de 2020. 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 2020.

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.

Altamar Private Debt I, IICICIL

Nº Registro CNMV: 47

**Informe:** Trimestral **del** Primer Trimestre 2020

**Gestora:** Altamar Private Equity

**Depositario:** BNP Paribas Securities Sucursal en España

**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers

**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 8º, o mediante correo electrónico en [altamarcapital@altamarcapital.com](mailto:altamarcapital@altamarcapital.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.altamarcapital.com](http://www.altamarcapital.com).

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

**Dirección:** Paseo de la Castellana 91 8º

**Correo electrónico:** [altamarcapital@altamarcapital.com](mailto:altamarcapital@altamarcapital.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 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

	Periodo actual
Nº de participaciones	145766.54
Nº de partícipes	1183
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 150000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	144791759.27	993.3128
Diciembre 2019 (t-1)	150419236.49	1031.9189
Diciembre 2018 (t-2)	147064341.22	995.2704
Diciembre 2017 (t-3)	143847956.63	995.1670

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	2020-03-31	993.3128	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	0.50	0.00	0.50	0.50	0.00	0.50	patrimonio	individual
Comisión de depositario			0.04			0.04	patrimonio	

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

## 2.1. Datos Generales Clase A2

	Periodo actual
Nº de participaciones	6322.25
Nº de partícipes	7
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 2500000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fin de período	6315231.25	998.8898
Diciembre 2019 (t-1)	6551554.65	1036.2695
Diciembre 2018 (t-2)	6413451.97	999.5030
Diciembre 2017 (t-3)	5302363.48	996.2872

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	2020-03-31	998.8898	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	0.38	0.00	0.38	0.38	0.00	0.38	patrimonio	individual
Comisión de depositario			0.04			0.04	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	-4.51	0.01	-0.15	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2020-03-31

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

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (i) de:	Acum-lada 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.

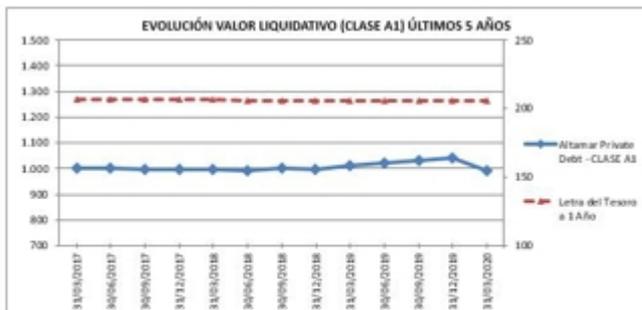
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.67	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 periodo.

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

#### Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral en los últimos 3 años



## 2.2 Comportamiento

### Clase 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	4.49	0.32	-0.09	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2020-03-31

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

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (i) de:	Acumula- da 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.

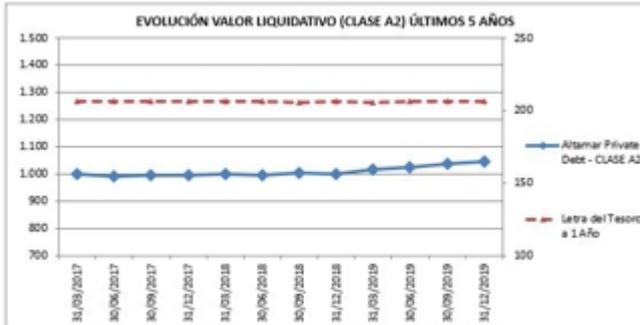
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	1.25	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 periodo.

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

#### Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral en los últimos 3 años



## 2.3 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	145505059.40	94.17	149001768.96	97.52
* Cartera interior	0.00	0.00	0.00	0.00
* Cartera exterior	145505059.40	94.17	149001768.96	97.52
* 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)	5407077.09	5.93	9388892.69	2.30
(+/-) RESTO	194854.03	-0.10	-163814.27	0.18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>151106990.52</b>	<b>100.00</b>	<b>158226847.38</b>	<b>100.00</b>

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Período actual	Período anterior	Acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIDO ANTERIOR	156970791.14	153477793.19	156970791.14	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Beneficios brutos distribuidos	5101480.15	-352425.96	5101480.15	-832.50
(+/-) Rendimientos netos	-10965280.77	3845423.91	-10965280.77	-969.66
(+) Rendimientos de gestión	-13047976.97	6428530.14	-13047976.97	0.00
(-) Gastos repercutidos	2082696.20	-2583106.23	2082696.20	-706.59
(-) Comisión de gestión	1424248.01	-1813027.40	1424248.01	-402.90
(-) Gastos de financiación	9368.30	-12362.74	9368.30	0.00
(-) Otros gastos repercutidos	649079.89	-757716.09	649079.89	88.36
(+) ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b>	<b>151106990.52</b>	<b>156970791.14</b>	<b>151106990.52</b>	<b>131.00</b>

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 primer trimestre de 2020 el Fondo no ha realizado nuevos compromisos de inversión, cuenta con un compromiso total en Direct Lending de €223,08 millones. Así mismo el importe total invertido en Fondos de Senior Loans europeos de €27,38 millones

Por tanto, a 31 de marzo 2020, el Fondo contaba con un total de €250,46 millones (107,12% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversión en una cartera formada por 5 compromisos en Fondos de Senior Loans y 12 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 marzo de 2020 (valor de mercado) asciende a €145.505.060.

El resultado negativo generado en el primer trimestre de 2020 por las Clases A1 y A2 conjuntamente es de €7.119.857. 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 marzo de 2020, 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 €152.088.786 (conjuntamente para las clases A1 y A2) a 31 de marzo 2020.

Durante el primer trimestre de 2019 tuvo lugar el cierre final de inversores del fondo, ascendiendo el Patrimonio Total Comprometido de la Clase A1 y la Clase A2 del Fondo a €233,82 millones.

Por su parte, durante el primer trimestre de 2020 Altamar Private Debt I, ha realizado desembolsos netos en inversiones y gastos en fondos subyacentes por un total de €15,87 millones y ha recibido distribuciones por importe total de €4,05 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		<b>X</b>
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		<b>X</b>
c. Reembolso de patrimonio significativo		<b>X</b>
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		<b>X</b>
e. Sustitución de la sociedad gestora		<b>X</b>
f. Sustitución de la entidad depositaria		<b>X</b>
g. Cambio de control de la sociedad gestora		<b>X</b>
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		<b>X</b>
i. Autorización del proceso de fusión		<b>X</b>
j. Otros hechos relevantes		<b>X</b>

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

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

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

Las entidades del grupo Altamar han recibido a 31 de marzo de 2020 un importe equivalente al 0,28% 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 I, 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 primer trimestre de 2020 se ha generado un resultado negativo total entre las dos clases de €7.119.857. Así, el Patrimonio Neto del Fondo asciende a €151.106.991. El Valor Liquidativo de cada clase y su variación respecto a periodos anteriores, se puede ver en la sección 2.1.

El Fondo lleva doce trimestres desde su constitución en periodo de inversión habiéndose cerrado en el primer trimestre de 2019 el periodo de colocación. La rentabilidad con respecto al trimestre anterior es de 4,51% negativa para la Clase A1 y 4,36% negativa para la Clase A2 que compara con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año durante el primer trimestre de 2020 de 0,24% negativa. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 0,66%. 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 marzo de 2020

El Fondo, a 31 de marzo de 2020, está formado por 1.190 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 y (iii) la mejora de la actividad económica subyacente a lo largo de los últimos años y del mercado de fusiones y adquisiciones.

El mercado DE "SENIOR LOANS" mantuvo dinámicos niveles de actividad emisora durante los dos primeros meses del año y luego se frenó en el mes de marzo. Fruto de ello, durante este trimestre, se emitieron EUR 26BN, cifra superior a la del cuarto trimestre de 2019 (22BN). Estas cifras son también superiores a la emisión que hubo durante el primer trimestre de 2019 (EUR 20BN). En términos de rentabilidad, el ELLI (índice europeo de Senior Loans) registró una caída sin precedente del -15% durante el primer trimestre de 2019, debido a las salidas de capital de los inversores tras la incertidumbre generada por la pandemia del Covid-19. Esto supone la mayor caída trimestral en la historia del índice.

En las nuevas emisiones, los "spreads" medios de los préstamos (diferenciales de rentabilidad sobre Euribor o Libor) disminuyeron ligeramente durante este primer trimestre (3,5% en Marzo de 2020 vs 3.7% en Diciembre de 2019), mientras que el apalancamiento total medio (Deuda/EBITDA) del mercado fue de 5,4x en Enero de 2020 frente a 5,2x en Diciembre de 2020.

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. En cuanto a la rentabilidad de este mercado, el Cliffwater Direct Lending Index ofreció una rentabilidad en Euros del -5,41% en el primer trimestre de 2020 vs 1,40% del cuarto trimestre de 2020. Esto supone la segunda mayor caída del índice tras la caída en Diciembre de 2008.

Según datos de Preqin, durante 2019 se levantó un capital total de USD 115BN para fondos que invierten en este tipo de préstamos. A pesar de que esta cifra es inferior a los USD 121BN de 2018, su nivel, que se mantiene por encima de los USD 100BN desde 2015, evidencia que sigue habiendo apetito inversor en el mercado de deuda privada y demanda de crédito por atender. El "Dry Powder" o capital disponible para la inversión por parte de los fondos de deuda privada alcanzó su cifra récord en Junio de 2019 situándose en los USD 293BN. En 2020, se han levantado USD 57BN.

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, Italia o España, empiezan a tener mayor importancia relativa debido a la desintermediación de estos mercados, las operaciones de private equity y la incertidumbre generada por el Brexit, además del objetivo de una mayor diversificación en las carteras, que podría estar contribuyendo negativamente al flujo inversor en este tipo de operaciones en el Reino Unido.

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

\* Compromisos de Inversión:

De acuerdo a la situación de mercado descrita, el importe total invertido en Fondos de Senior Loans europeos de €27,38 millones y el compromiso total en Fondos de Direct Lending de €223,08 millones entre los que se incluye una coinversión.

\* 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 marzo de 2020 Altamar Private Debt I contaba con un total de €250,46 millones (107,12% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversión en una cartera formada por 5 compromisos en Fondos de Senior Loans y 12 compromisos en Fondos de Direct Lending, entre los que se incluye una coinversión.

\* 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 (31/03/2019) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en junio de 2020 se publica la valoración oficial correspondiente a 31 de marzo de 2020. El presente Informe, en cumplimiento con la Circular 4/2008 de CNMV debe publicarse durante el mes de 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 2020.

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.