

Altamar Private Debt I, IICICIL

Nº Registro CNMV: 47

Informe: Semestral **del** Segundo Trimestre 2021

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

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

Dirección: Paseo de la Castellana 91 8º

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: 26-05-2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo de IIC de Inversión Libre

Vocación inversora: RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

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 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	168811.23
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	182783165.43	1082.7666
Diciembre 2020 (t-1)	187606946.94	1044.3993
Diciembre 2019 (t-2)	150419236.49	1031.9189
Diciembre 2018 (t-3)	147064341.22	995.2704

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2021-03-31	1082.7666	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	7249.08
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	7902134.00	1090.0874
Diciembre 2020 (t-1)	8104520.69	1050.6870
Diciembre 2019 (t-2)	6551554.65	1036.2695
Diciembre 2018 (t-3)	6413451.97	999.5030

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Ultimo estimado		0.0000	
Ultimo definitivo	2021-03-31	1090.0874	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	3.67	1.21	0.01	-0.15	0.00

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

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

Medidas de riesgo (%)

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.66	1.05	1.28	0.43	0.00

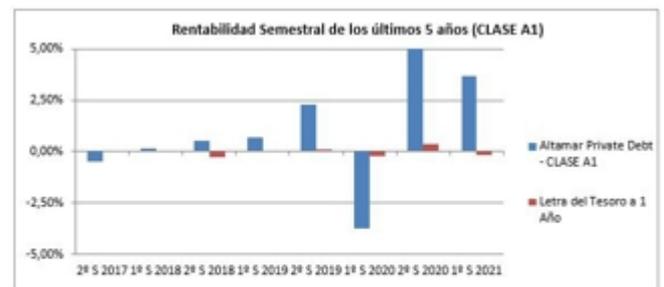
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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 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	3.75	1.39	0.32	-0.09	0.00

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

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

Medidas de riesgo (%)

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

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

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

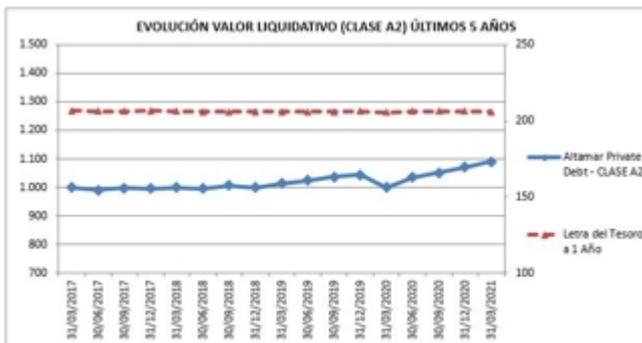
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.53	0.89	1.09	0.40	0.00

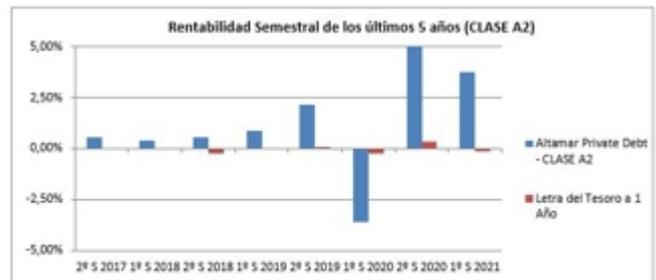
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	172940602.97	90.69	161038307.81	82.28
* Cartera interior	0.00	0.00	0.00	0.00
* Cartera exterior	172940602.97	90.69	161038307.81	82.28
* 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)	29391650.35	15.42	34235558.58	17.50
(+/-) RESTO	-11646953.89	-6.11	437601.24	0.22
TOTAL PATRIMONIO	190685299.43	100.00	195711467.63	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	195711467.63	192722822.94	195711467.63	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Beneficios brutos distribuidos	-10388540.31	4886615.38	-10388540.31	149.97
(+/-) Rendimientos netos	6607661.96	-1897970.69	5362372.11	162.55
(+) Rendimientos de gestión	5362372.11	0.00	4117082.26	238.45
(-) Gastos repercutidos	1245289.85	-1897970.69	1245289.85	-202.39
(-) Comisión de gestión	-13814.93	-465460.15	-13814.93	-573.98
(-) Gastos de financiación	2725.55	-5475.55	2725.55	-172.50
(-) Otros gastos repercutidos	1256379.23	-1427034.99	1256379.23	192.03
(+) ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	190685299.43	195711467.63	190685299.43	23.69

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 primer trimestre de 2021 el Fondo ha realizado un aumento de compromiso de €8Mn en un fondo de Direct Lending y tres reembolsos totales en fondos de Senior Loans. El Fondo cuenta con un compromiso total en Direct Lending de €261,40 millones. Así mismo el importe total invertido en Fondos de Senior Loans europeos de €18,67 millones

Por tanto, a 31 de marzo 2021, el Fondo contaba con un total de €280,07 millones (119,78% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversión en una cartera formada por 2 compromisos en Fondos de Senior Loans y 14 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 2021 (valor de mercado) asciende a €172.940.602,97

El resultado positivo generado en el primer trimestre de 2021 por las Clases A1 y A2 conjuntamente es de €3.464.401. 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 2021, el importe desembolsado por los partícipes del Fondo es del 80% de sus respectivos Compromisos de Inversión. El Capital Desembolsado (Capital Suscrito más Descuento de Suscripción) asciende a €187.116.967 (conjuntamente para las clases A1 y A2) a 31 de marzo 2021

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 2021 Altamar Private Debt I, el desembolsado neto del trimestre en inversiones y gastos en fondos subyacentes tiene un importe de €5,01 millones y ha recibido distribuciones por importe total de €6,47 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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20 %)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. S han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

Las entidades del grupo Altamar han recibido a 31 de marzo de 2021 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 2021 se ha generado un resultado positivo total entre las dos clases de €3.464.401. Así, el Patrimonio Neto del Fondo asciende a €190.685.299 El Valor Liquidativo de cada clase y su variación respecto a periodos anteriores, se puede ver en la sección 2.1. El Fondo lleva dieciséis 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 1,85% positiva para la Clase A1 y 1,89% positiva para la Clase A2 que compara con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año durante el primer trimestre de 2021 de 0,18% negativa. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 0,29%. 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 2021

El Fondo, a 31 de marzo de 2021, 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" mostró signos de recuperación a partir de la segunda mitad del 2020, tras su caída motivada principalmente por la crisis sanitaria originada por el Covid-19. Durante el primer trimestre de 2021, se han emitido EUR 41BN, cifra muy superior a las registradas en los dos últimos trimestres del 2020, (EUR 17BN y EUR 11BN respectivamente), así como al nivel de emisión en el mismo periodo de 2019 (EUR 20BN). En términos de rentabilidad, el ELLI (índice europeo de Senior Loans) registró retornos positivos durante último trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021 de 3,7% y 2,1% respectivamente, continuando con la recuperación de las caídas sin precedentes que hubo durante el primer trimestre del año anterior (-15%), motivadas por las salidas de capital de los inversores y el empeoramiento de valoraciones asociado a la incertidumbre generada por la pandemia del Covid-19, la cual supuso la mayor caída trimestral en la historia del índice. El retorno LTM del índice a marzo del 2021 fue del 21.3%.

En las nuevas emisiones registradas en el periodo, los "spreads" medios de los préstamos (diferenciales de rentabilidad sobre Euribor o Libor) han disminuido durante este primer trimestre (3,9% en Marzo de 2021 vs 4,4% en Diciembre de 2020), así mismo el apalancamiento total medio (Deuda/EBITDA) del mercado disminuyó levemente de 5,6x en Diciembre de 2020 a 5,5x en Marzo de 2021.

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 deal (2 a 4 prestamistas) a diferencia de los grandes grupos de prestamistas 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 +13,9% en los últimos 12 meses, continuando así con la recuperación de la caída del primer trimestre del 2020 (-5,4%), la cual supuso la segunda mayor caída del índice tras la caída en Diciembre de 2008.

Según datos de Preqin, durante el primer trimestre de 2021, se ha levantado un capital total de USD 36BN para fondos que invierten en este tipo de préstamos, en línea con el capital levantado durante el mismo trimestre del año anterior (USD 34BN), evidenciando por tanto, 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 Marzo de 2021 situándose en los USD 352BN.

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.

* Compromisos de Inversión:

De acuerdo a la situación de mercado descrita, el importe total invertido en Fondos de Senior Loans europeos de €18,67 millones y el compromiso total en Fondos de Direct Lending de €261,40 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 2021 Altamar Private Debt I contaba con un total de €280,07 millones (119,78% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversión en una cartera formada por 2 compromisos en Fondos de Senior Loans y 14 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 (31/03/2021) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en junio de 2021 se publica la valoración oficial correspondiente a 31 de marzo de 2021. 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 2021.