

Altamar Private Debt I, IICIICIL

Nº Registro CNMV: 47

Informe: Trimestral **del** Tercer Trimestre 2018

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 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
Fín de período	5175267.12	996.6183
Diciembre 2017 (t-1)	3536819.67	996.2872
Diciembre 2016 (t-2)	0.00	0.0000
Diciembre 2015 (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	2018-06-30	996.6183	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	0.56	0.00	0.56	patrimonio	individual
Comisión de depositario			0.02			0.06	patrimonio	

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

2.1. Datos Generales Clase A1

	Período actual
Nº de participaciones	144531.54
Nº de partícipes	1175
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0.00
Inversión mínima (EUR) 150000	0.00

Fecha	Patrimonio	Valor liquidativo definitivo
Fín de período	143588704.15	993.4766
Diciembre 2017 (t-1)	143412556.62	995.1670
Diciembre 2016 (t-2)	0.00	0.0000
Diciembre 2015 (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	2018-06-30	993.4766	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	0.75	0.00	0.75	patrimonio	individual
Comisión de depositario			0.02			0.06	patrimonio	

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

2.2 Comportamiento

A) Individual

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	-0.34	-0.09	0.00	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2018-06-30

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.

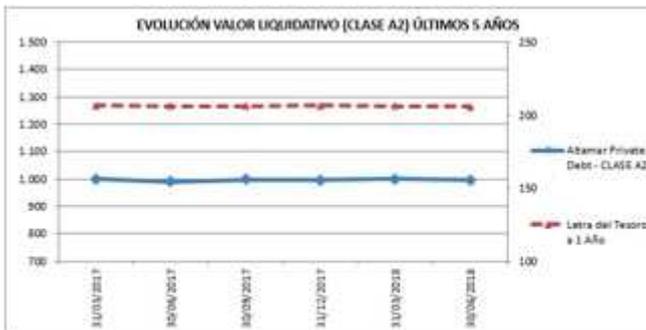
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00

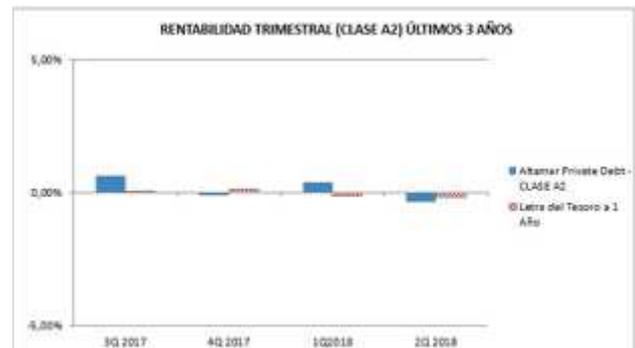
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

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

Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



Rentabilidad trimestral en los últimos 3 años



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	0.13	-0.15	0.00	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2018-06-30

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 período de referencia.

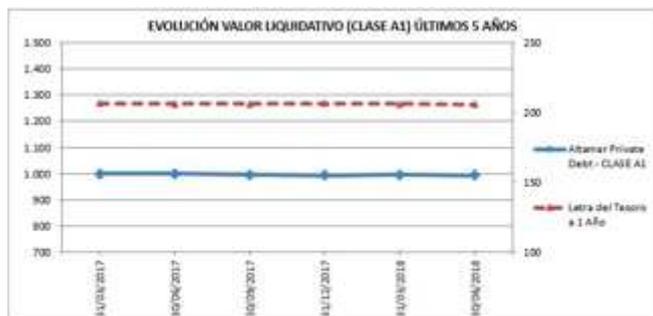
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.12	0.00	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 período.

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

Evolución del valor liquidativo Últimos 5 años



Rentabilidad 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	148382633.68	99.66	144823820.61	97.04
* Cartera interior	0.00	0.00	0.00	0.00
* Cartera exterior	148382633.68	99.66	144823820.61	97.04
* 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)	574310.54	0.39	4187773.55	2.81
(+/-) RESTO	-81179.74	-0.05	229632.39	0.15
TOTAL PATRIMONIO	148875764.48	100.00	149241226.55	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	149241226.55	140599100.89	297259.63	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	591040.31	8655338.97	150007915.11	-93.17
(-) Beneficios brutos distribuidos	0.00	-709659.54	-709659.54	-100.00
(+/-) Rendimientos netos	-956502.38	696446.23	-719750.72	-237.34
(+) Rendimientos de gestión	-429673.44	521308.57	274255.52	-182.42
(-) Gastos repercutidos	-526828.94	175137.66	-994006.24	-400.81
(-) Comisión de gestión	-369495.96	-95217.34	-740686.68	288.06
(-) Gastos de financiación	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Otros gastos repercutidos	-157332.98	270355.00	-253319.56	-158.19
(+) ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	148875764.48	149241226.55	148875764.48	-0.24

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 segundo trimestre de 2018 el Fondo ha realizado tres nuevos compromisos de inversión por un total de de €45 millones en fondos de Direct Lending, llegando a un compromiso total en Direct Lending de €118 millones. Así mismo el importe total invertido en Fondos de Senior Loans europeos de €139,15 millones

Por tanto, a 30 de Junio 2018, el Fondo contaba con un total de €257,60 millones (89,42% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversión en una cartera formada por 10 compromisos en Fondos de Senior Loans y 6 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 30 de junio 2018 (valor de mercado) asciende a €148.382.633,68

El resultado positivo generado en el segundo trimestre de 2018 por las Clases A1 y A2 conjuntamente es de €260.056,15. 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 30 de Junio 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 €149.836.535,83 (conjuntamente para las clases A1 y A2) a 30 de junio 2018.

Tal y como se define en el Folleto, durante el Periodo Inicial de Colocación podrán formalizarse nuevos Compromisos de Inversión. Durante el segundo trimestre de 2018 han tenido lugar sucesivos cierres de la Clase A2, por un importe total de €0,2 millones, ascendiendo el Patrimonio Total Comprometido de la Clase A1 y la Clase A2 del Fondo a €230,36 millones.

Por su parte, durante el segundo trimestre de 2018 Altamar Private Debt I, ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de €3,83 millones y ha recibido distribuciones por importe total de €0,24 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 30 de junio de 2018 un importe equivalente al 0,55% 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, IICIL (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 segundo trimestre de 2018 se ha generado un resultado positivo total entre las dos clases de €260.056,15 y se han producido sucesivos cierres de participes de la Clase A2, por un importe total comprometido de €0,2 millones. Así, el Patrimonio Neto del Fondo asciende a €149.836.535,83 lo que supone un incremento de 0,39% respecto al trimestre anterior. El Valor Liquidativo de cada clase y su variación respecto a periodos anteriores, se puede ver en la sección 2.1.

El Fondo lleva cinco 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 0,33% negativa para la Clase A1 y 0,34% negativa para la Clase A2 que compara con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año durante el segundo trimestre de 2018 de 0,17% negativa. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 0,62%. 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 30 de junio de 2018.

El Fondo, a 30 de junio de 2018, está formado por 1.181 participes.

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" 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 muestran un fuerte crecimiento debido a: (i) creciente interés de inversores institucionales, (ii) proceso de desintermediación bancaria que está teniendo en lugar en Europa y (iii) la mejora de la actividad económica subyacente y del mercado de fusiones y adquisiciones.

La emisión de Senior Loans en el mercado europeo siguió siendo fuerte durante el segundo trimestre de 2018, situándose sustancialmente por encima del mismo trimestre del año pasado: el volumen emitido fue de EUR 27,2BN vs EUR 23,0BN en Q2 2017. El 83% de estas emisiones correspondió a operaciones de fusiones y adquisiciones mientras que el mismo trimestre del año pasado solo un 58% provenía de operaciones de M&A.

En términos de rentabilidad el ELLI (índice europeo de Senior Loans) registro una subida del +0,10% durante el segundo trimestre, inferior al mismo trimestre del año pasado (+1,17%). Esta menor subida del índice refleja el impacto de la rotación de carteras de los inversores, que hizo que el índice cayese un 0,5% durante el mes de Junio (que sustituyen vía venta posiciones pasadas por nuevas emisiones con mejores términos financieros).

En las nuevas emisiones los precios de los préstamos (diferenciales de rentabilidad) se incrementaron ligeramente durante este segundo trimestre así como el apalancamiento total medio (Deuda/EBITDA) del mercado que paso de 4,69x a Junio de 2017 a 5,3x en Junio de este año.

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.

La actividad prestamista y el interés de los inversores están alimentando el lanzamiento de nuevos fondos de deuda privada. Según datos de Preqin, durante el segundo trimestre de 2018 un total de 22 fondos alcanzaron su "Final Close". A pesar de que esta cifra es algo inferior a los 33 fondos levantados durante el primer trimestre, la cifra de capital levantado ha aumentado en USD 5BN, lo cual 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 Junio de este año situándose en los USD 255BN.

Las emisiones de este tipo de préstamos en Europa sigue teniendo su mayor foco geográfico en el mercado del Reino Unido aunque países como Francia o Alemania están empezando a tener mayor importancia (también España está empezando a tener peso en este mercado, representando casi un 5% del total de las operaciones ejecutadas en 2017)

Las emisiones de este tipo de préstamos en Europa siguen teniendo su mayor foco geográfico en el mercado del Reino Unido aunque países como Francia o Alemania están empezando a tener mayor importancia (también España está empezando a tener peso en este mercado, representando casi un 5% del total de las operaciones ejecutadas en 2017).

* Compromisos de Inversión:

De acuerdo a la situación de mercado descrita, durante el segundo trimestre de 2018 el Fondo ha realizado tres nuevos compromisos de inversión siendo el importe total invertido en Fondos de Senior Loans europeos de €139,15 millones y el compromiso total en Fondos de Direct Lending de €118 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 30 de junio de 2018 Altamar Private Debt I contaba con un total de €257,60 millones (89,42% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversión en una cartera formada por 10 compromisos en Fondos de Senior Loans y 6 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 diciembre de 2018 se publica la valoración oficial correspondiente a 30 septiembre de 2018. El presente Informe, en cumplimiento con la Circular 4/2008 de CNMV debe publicarse durante el mes de octubre y por este motivo, la valoración de este Informe hace referencia al último VL del fondo definitivo publicado, es decir, el correspondiente a 30 de junio 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.