

# Carta del CEO



**José Luis Molina**  
CEO

Estimados inversores, socios y amigos de AltamarCAM,

Mientras escribo esta carta, me resulta difícil hablar de 2021 (que ha sido un año excepcional para nuestra firma) sin tener en cuenta lo que ha ocurrido durante el primer semestre de 2022. En efecto, existe un importante nivel de incertidumbre derivado de los actuales acontecimientos geopolíticos mundiales, y de los cambios en muchos indicadores económicos.

Sin embargo, mi intención es centrarme principalmente en lo que ha sucedido en 2021, reforzando al mismo tiempo nuestro firme compromiso con todos nuestros stakeholders de seguir trabajando muy duro, como hemos hecho durante los últimos casi 20 años, y asegurando en todo momento que seguimos muy alineados con nuestros inversores, invirtiendo nuestro propio capital codo con codo con ustedes, y manteniendo nuestra disciplina y filosofía de inversión centrada en la preservación del capital y la aversión al riesgo, y manteniendo siempre nuestro enfoque ESG en todos los aspectos de nuestro negocio.

Nuestra experiencia durante las dos últimas décadas indica que es muy importante en tiempos de crisis e incertidumbre mantenerse muy centrado y prudente, pero también recordar que la inversión a largo plazo en los mercados privados tiende a ofrecer una rentabilidad significativamente superior, en particular para aquellos que tienen la visión de seguir invirtiendo durante estos tiempos más inciertos.



**Centrándonos en 2021 - Excelentes resultados, crecimiento continuo, digitalización y mayor desarrollo tecnológico, integración exitosa entre Altamar y CAM Alternatives, y logros ESG.** Estos son los cinco principales hitos que marcaron el año 2021 para AltamarCAM.

**Excelente Desempeño de nuestros Fondos en 2021.** A pesar de las dificultades relacionadas con la pandemia que se mantuvieron a lo largo del año, así como las relacionadas con la nueva realidad derivada del aumento de la inflación, la inestabilidad internacional, los problemas de la cadena de suministro y el incremento de los precios de las materias primas, **nuestros Fondos obtuvieron una excelente rentabilidad absoluta y relativa en todas las clases de activos.**

**Crecimiento continuo.** Las inversiones en Activos Privados siguieron creciendo en 2021 a pesar de los desafíos globales, ya que el modelo tradicional 60/40 ha seguido perdiendo terreno frente a modelos más modernos de asignación de activos y construcción de carteras, que sitúan a los Activos Privados como una estrategia de inversión clave en los portafolios de inversión de todo el mundo. AltamarCAM también ha participado con éxito en ese crecimiento del sector, ya que nuestra diversificada base de clientes, formada por compañías de seguros, fondos de pensiones, instituciones financieras, family offices y clientes de banca privada, también se ha ampliado a lo largo del año y ahora cuenta con más de 500 clientes institucionales y 10.000 clientes directos no institucionales, añadiendo cerca de 2.700 millones de euros en compromisos adicionales, lo que eleva el capital total comprometido

por nuestros clientes a unos 17.000 millones de euros.

Una parte importante de nuestro crecimiento en 2021 provino de nuestro equipo de **Client Solutions**, que diseñó nuevos programas de inversión a medida por un compromiso total cercano a los 5.000 millones de euros, atendiendo a un número seleccionado de compañías de seguros, family offices y bancas privadas. Creemos que el denominado negocio de cuentas segregadas o “SMA” será uno de los mayores contribuyentes a nuestro crecimiento en el futuro.

**Digitalización y Mayor Desarrollo Tecnológico.** También logramos durante 2021 un progreso significativo en el frente tecnológico, ya que añadimos más capacidades a nuestra plataforma informática. Nuestras reforzadas capacidades tecnológicas nos permiten no solo ser más eficientes y escalables, sino también, ser capaces de mejorar continuamente la experiencia de nuestros clientes y poder ofrecerles una gama más amplia de productos, una oferta más personalizada de programas de inversión, así como servicios y soluciones a medida adaptados a las necesidades de cada uno de nuestros clientes. Y todo ello con un único objetivo, que es el de convertirnos en los socios de referencia para nuestros clientes. Para nosotros, los inversores están en el centro de todo lo que hacemos.

**Integración de AltamarCAM.** Nos complace enormemente informar que, tras el cierre de la combinación de AltamarCAM, somos ahora una firma totalmente integrada y mucho más robusta. Ya estamos experimentando los beneficios de formar parte de una plataforma más sólida, que nos permite ofrecer mejores capacidades y servicios

#### Sobre nosotros

1. **Mensaje de nuestra dirección**  
Co-Chairmen  
• CEO
2. **Soluciones y Servicios para Clientes**
3. **Áreas de Inversión**
4. **Actividades de Asesoramiento y Distribución**

Invirtiendo en el futuro

## 1. Mensaje de nuestra dirección

tanto a nuestros clientes actuales como a los nuevos. Nuestro activo más importante, que es nuestro equipo, siguió creciendo durante 2021, manteniendo nuestra sólida cultura basada en los valores. Ahora somos más de 250 personas, de las cuales aproximadamente 80 son profesionales de inversión.

**Hitos ESG.** Estamos muy satisfechos de ver el progreso continuo en el área de ESG, que como la mayoría de ustedes ya saben, es una parte integral de nuestra misión y estrategia como firma. En efecto, en AltamarCAM estamos firmemente convencidos de que los factores ESG no sólo mejoran nuestro desempeño y refuerzan nuestra relación como asesor de confianza con nuestros inversores, sino que también mejoran nuestra capacidad de gestión del riesgo y nos llevan a complementar nuestra oferta de productos con nuevas oportunidades de inversión para nuestros clientes. La integración de los criterios ESG en todo lo que hacemos es una parte esencial de nuestra cultura, y por ello nos esforzamos por seguir comunicando de forma clara y transparente nuestros objetivos ESG, y por informar con frecuencia de los avances y logros alcanzados en este ámbito. Además, quiero expresar mi agradecimiento a todo el equipo de la Fundación AltamarCAM, y a todos los que han participado de una u otra forma en alguna de las más de 15 actividades que se han realizado en 2021, y que han beneficiado directamente a 581 personas. La Fundación AltamarCAM está realizando progresos notables año tras año, y aunque todavía somos una fundación relativamente joven y pequeña, todos estamos muy orgullosos del impacto positivo que hemos logrado hasta ahora, y de las perspectivas de lograr un impacto aún mayor para la sociedad en el futuro.

Además de estos 5 hitos relevantes que marcaron el año 2021, también estamos muy orgullosos de que este año, y por tercera vez consecutiva, hayamos ganado el premio a la Gestora de Fondos de Capital Privado Internacional del Año en EMEA, y por primera vez, también el premio a la Firma del Año en la Península Ibérica. Una vez más, queremos expresar nuestro agradecimiento a todas las personas que depositan su confianza en AltamarCAM, especialmente en este entorno de incertidumbre.

Otros aspectos destacados de 2021 que vale la pena ensalzar son los siguientes:

### Private Equity

- Un año muy intenso con €1.000 millones en compromisos de inversión y cerca de €1.000 millones recibidos en distribuciones
- Tamaño récord de Fondo: ACP Secondaries 4 FCR alcanzó 1.025 millones de euros de capital comprometido en diciembre de 2021, y a mediados de 2022 ya está comprometido en más del 70%
- Éxito en el lanzamiento de nuestro nuevo fondo de Private Equity (ACP PE 7 FCR)

### Venture Capital - Galdana Ventures

- Excelente valoración en los rendimientos de todos nuestros programas de Venture Capital
- Nuestros fondos participan actualmente en alrededor del 30% de los unicornios tecnológicos del mundo, lo que es un claro indicio de la calidad de la cartera y de nuestros gestores



- Presencia en la mayoría de los temas claves de Itecnología disruptiva: inteligencia artificial, aprendizaje automático, blockchain, web-3.0, el metaverso, ciberseguridad, gestión de la identidad y climate-tech/clean-tech/energy-tech, abarcando las nuevas tecnologías disruptivas que afectan a las renovables (hidrógeno, fusión y almacenamiento de energía)

### Life Sciences

- Avances muy prometedores en las compañías de la cartera de Alta Life-Sciences I, el TVPI del fondo ha crecido un 22% interanual
- Primera desinversión al ser Sanifit adquirida por Vifor Pharma a una valoración inicial de 205 millones de euros, lo que generó la primera distribución del fondo
- Hitos significativos alcanzados por Inbrain Neuroelectronics (acuerdo de codesarrollo con Merck KGaA), Accure Therapeutics (acuerdo de licencia con Oculis que le otorga derechos mundiales exclusivos para desarrollar y comercializar ACT-01), Mediktor (recaudó 11 millones de euros para acelerar su expansión internacional y mejorar sus herramientas de triaje médico) y Binx (recaudó 104 millones de dólares en una ronda liderada por OrbiMed y otros nuevos inversores).

### Real Assets

- Muy buena rentabilidad (13% de revalorización interanual del valor total y 3%

**José Luis Molina**

en distribuciones), gracias a su percepción de cobertura contra la inflación

- Vendimos 3 de nuestras 5 plataformas directas distribuyendo más de 430 millones de euros a los inversores
- Actualmente estamos lanzando nuestro fondo ACP Megatrends Sustainable Co-investments, centrado en la inversión en activos de infraestructuras e inmobiliarios con un componente operativo y de sostenibilidad

### Private Credit

- Una cartera muy diversificada de alrededor de 900 préstamos que demuestra una gran resiliencia en un entorno volátil
- Alto rendimiento (rentabilidad bruta anual del 6,62%, con una cartera que ha estado “libre de pérdidas” desde su creación, y sólo el 0,04% de los préstamos han sido reestructurados)

\*\*\*\*\*

Como he mencionado al principio de esta carta, quiero agradecerles de nuevo a todos su confianza y apoyo constantes durante los últimos casi 20 años, y tengan la seguridad de que seguiremos trabajando intensamente para ofrecer una sólida rentabilidad ajustada al riesgo, manteniendo nuestra filosofía de inversión centrada en la preservación del capital y la aversión al riesgo, y manteniendo siempre nuestro enfoque ESG en todos los aspectos de nuestro negocio.

### Sobre nosotros

1. **Mensaje de nuestra dirección**  
Co-Chairmen  
• CEO

2. Soluciones y Servicios para Clientes

3. Áreas de Inversión

4. Actividades de Asesoramiento y Distribución

Invirtiendo en el futuro