

Altamar Private Debt I, IICICIL

Nº Registro CNMV: 47

Informe: Trimestral **del** Tercer 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, 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: 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	184744854.37	1028.4662
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	2020-06-30	1028.4662	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.

2.1. 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	7977968.57	1034.2805
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	2020-06-30	1034.2805	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.

2.2 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	3.54	0.01	-0.15	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2020-06-30

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 periodo de referencia.

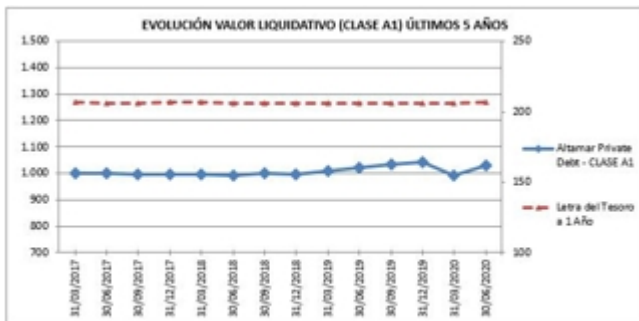
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulada año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iii)	0.77	1.28	0.46	0.00	0.00

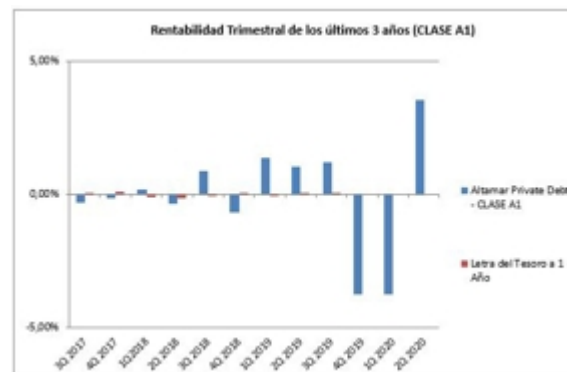
(iii) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(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	3.54	0.32	-0.09	0.00	0.00

El último valor liquidativo definitivo es de fecha: 2020-06-30

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 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	1.09	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	160689555.40	94.17	145505059.40	96.29
* Cartera interior	0.00	0.00	0.00	0.00
* Cartera exterior	160689555.40	94.17	145505059.40	96.29
* 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)	32186640.51	5.93	5407077.09	3.58
(+/-) RESTO	-153372.97	-0.10	194854.03	0.13
TOTAL PATRIMONIO	192722822.94	100.00	151106990.52	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	151106990.52	158226847.39	151106990.52	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	35073181.53	0.00	35073181.53	0.00
(-) Beneficios brutos distribuidos	-3890424.09	3845423.90	-3890424.09	131.20
(+/-) Rendimientos netos	7374619.22	-10965280.77	10433084.98	255.01
(+) Rendimientos de gestión	10433074.98	-13047976.97	13491530.74	0.00
(-) Gastos repercutidos	-3058455.76	2082696.20	-3058445.76	-704.48
(-) Comisión de gestión	-2191650.46	1424248.01	-2191640.46	-960.69
(-) Gastos de financiación	-9935.11	9368.30	-9935.11	-180.36
(-) Otros gastos repercutidos	-856870.19	649079.89	-856870.19	-458.58
(+) ingresos	0.00	0.00	0.00	0.00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	192722822.94	151106990.52	192722822.94	21.80

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 2020 el Fondo ha realizado un nuevo compromiso de inversión por importe de 23 millones de euros en un fondo de Direct Lending, cuenta con un compromiso total en Direct Lending de €249,52 millones. Así mismo el importe total invertido en Fondos de Senior Loans europeos de €27,38 millones

Por tanto, a 30 de junio 2020, el Fondo contaba con un total de €276,91 millones (118,43% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversión en una cartera formada por 5 compromisos en Fondos de Senior Loans y 13 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 de 2020 (valor de mercado) asciende a €160.689.555.

El resultado negativo generado en el segundo trimestre de 2020 por las Clases A1 y A2 conjuntamente es de €532.206. 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 2020, 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 30 de junio 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 segundo trimestre de 2020 Altamar Private Debt I, ha realizado desembolsos netos en inversiones y gastos en fondos subyacentes por un total de €13,49 millones y ha recibido distribuciones por importe total de €5,44 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 30 de junio de 2020 un importe equivalente al 0,44% 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 segundo trimestre de 2020 se ha generado un resultado negativo total entre las dos clases de €532.206. Así, el Patrimonio Neto del Fondo asciende a €192.722.823. El Valor Liquidativo de cada clase y su variación respecto a periodos anteriores, se puede ver en la sección 2.1.

El Fondo lleva trece 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 3,54% positiva para la Clase A1 y 3,54% positiva para la Clase A2 que compara con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año durante el segundo trimestre de 2020 de 0,36% positiva. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 0,50%. 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 junio de 2020

El Fondo, a 30 de junio 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 bajos niveles de actividad emisora durante los dos primeros meses del segundo trimestre de 2020 motivado principalmente por la crisis sanitaria originada por el Covid-19. Fruto de ello, durante este trimestre, se emitieron EUR 12BN, cifra significativamente inferior a la del primer trimestre de 2020 (26BN) y a la del mismo periodo del año anterior (EUR 20BN). En términos de rentabilidad, el ELLI (índice europeo de Senior Loans) registró un retorno positivo de +13% durante el segundo trimestre de 2020, recuperándose de las caídas sin precedentes que hubo durante el trimestre anterior (-15%), motivadas por las salidas de capital de los inversores tras la incertidumbre generada por la pandemia del Covid-19, la cual supuso 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) aumentaron significativamente durante este segundo trimestre (4,9% en Junio de 2020 vs 3,5% en Marzo de 2020), mientras que el apalancamiento total medio (Deuda/EBITDA) del mercado fue de 5,8x en Junio de 2020 frente a 5,4x en Marzo 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 +2,9% en el segundo trimestre de 2020 vs -5,4% del primer trimestre de 2020, la cual supuso 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 123BN para fondos que invierten en este tipo de préstamos. A pesar de que esta cifra es inferior a los USD 124BN 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 Octubre de 2020 situándose en los USD 324BN. En 2020, se han levantado USD 82BN hasta la fecha.

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 €27,38 millones y el compromiso total en Fondos de Direct Lending de €249,52 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 30 de junio de 2020 Altamar Private Debt I contaba con un total de €276,91 millones (118,43% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversión en una cartera formada por 5 compromisos en Fondos de Senior Loans y 13 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 (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 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 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.