ALTAMAR PRIVATE DEBT I, IICIICIL

Nº Registro CNMV: 47

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ALTAMAR PRIVATE EQUITY, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PriceWaterhouseCoopers

Grupo Gestora: ALTAMAR PRIVATE EQUITY **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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

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 de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es lograr rendimientos atractivos ajustados al riesgo invirtiendo practicamente el 100% del

Patrimonio en IIC de

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

	Nº de	Nº de		Beneficios brutos			Patrimonio (en miles)			

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A1	108.084,16	1.239	EUR	0,00	150000	NO	143.283	155.029	188.514	187.455
CLASE A2	4.639,51	6	EUR	0,00	2500000	NO	6.230	6.738	8.180	8.123

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2024	2023	20__
CLASE A1	EUR			31-03-2025	1.325,6633		1.310,1592	1.243,6129	
CLASE A2	EUR			31-03-2025	1.342,8661		1.326,6656	1.181,5284	

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.
(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A1		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A2		0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A1 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	1,18	5,35	6,28	4,41	6,75

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

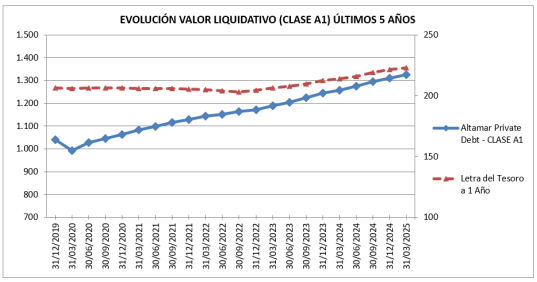
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,70	1,41	1,15	1,17	1,24

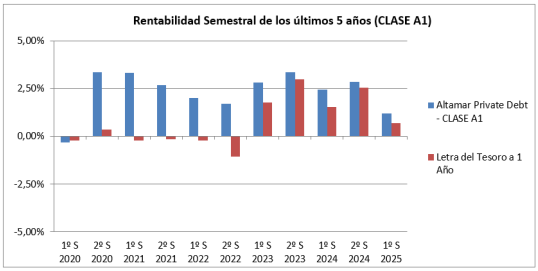
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE A2 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	1,22	5,51	6,42	4,59	6,90

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimensual
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									

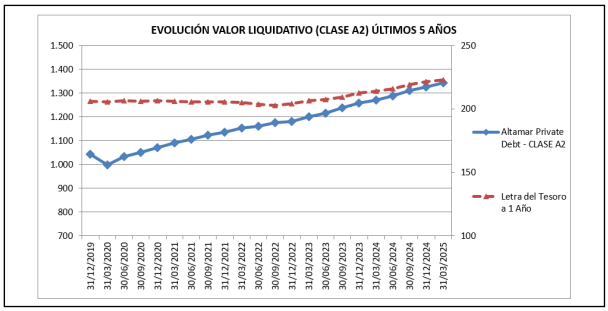
(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: 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)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,56	1,12	0,91	0,92	0,99

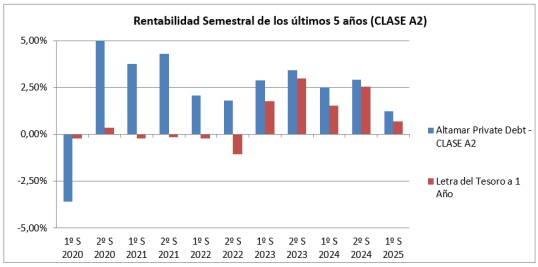
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	146.011	97,66	164.295	96,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	146.011	97,66	164.295	96,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.123	11,45	5.845	3,44
(+/-) RESTO	-13.620	-9,11	-288	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	149.513	100,00 %	169.852	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	169.852	183.733	161.767	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24.003.654,78	-18.999.997,93	-14.003.658,28	26,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3.665.142,37	5.118.708,32	1.354.814,68	1,07
(+) Rendimientos de gestión	4.555.583,61	6.139.744,80	1.749.670,77	-25,80
+ Intereses				
+ Dividendos				
± Resultados en renta fija (realizadas o no)				
± Resultados en renta variable (realizadas o no)				
± Resultados en depósitos (realizadas o no)				
± Resultado en derivados (realizadas o no)				
± Resultado en IIC (realizados o no)				
± Otros resultados				
± Otros rendimientos				
(-) Gastos repercutidos	-1.035.173,59	-1.146.848,66	-484.471,32	-9,74
- Comisión de gestión	-821.413,08	-925.649,90	-396.547,40	-11,26
- Comisión de depositario				
- Gastos de financiación	-1.533,34	-1.516,66	-466,67	1,10
- Gastos por servicios exteriores				

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente				
- Otros gastos repercutidos	-212.227,17	-219.682,10	-87.457,25	-3,39
(+) Ingresos	144.732,35	125.812,18	89.615,23	15,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	149.513	169.852	149.513	

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

3. Inversiones financieras

Altamar Private Debt I, IICIICIL (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 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.

A 31 de marzo 2025, el Fondo contaba con un total de 316,8€ millones (135,5% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversión en una cartera formada por 14 compromisos en fondos de Direct Lending, incluyendo un compromiso en secundario y una coinversión.

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta el 31 de marzo 2025, Altamar Private Debt, ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de 245.986.983€ millones (105,21% del Compromiso de Inversión). De dicho importe 0,2€ millones corresponden a desembolsos realizados en el primer trimestre del año. El fondo ha recibido distribuciones por importe total de 170,19€ millones de los cuales 9,9€ millones corresponden al 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/Provisiones).

La cartera de inversiones del Fondo a 31 de marzo 2025 (valor de mercado) asciende a €146.010.624,75 El resultado positivo generado en el primer trimestre del año por las Clases A1 y A2 conjuntamente es de €1.749.670,77

El desembolso total de los partícipes asciende a 195,3€ millones, lo que representa un 84% sobre el Patrimonio Total comprometido. El importe total distribuido a los partícipes del Fondo es de 99,01€ millones, lo que supone un 51% sobre el capital desembolsado

En cuanto a las distribuciones del primer trimestre, Altamar Private Debt, ha distribuido 14€ mn a fecha 31 de marzo de 2025.

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. Se 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 FHF)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

Altamar Private Debt Global, IICIICIL (en adelante el â€œFondoâ€ o â€œAltamar Private Debtâ€) se constituyÃ³ como una IIC de IIC de InversiÃ³n Libre para invertir en fondos y vehÃ-culos especializados en inversiones de deuda con el objetivo de lograr rentabilidades significativas a medio y largo plazo, mediante la inversiÃ³n del Patrimonio Total Comprometido del Fondo en Fondos Subyacentes dedicados fundamentalmente a la inversiÃ³n con carÃ¡cter temporal en activos financieros consistentes en deuda de empresas.

* InformaciÃ³n sobre la rentabilidad, costes y medidas de riesgo:
La rentabilidad del Fondo viene determinada por la rentabilidad obtenida por los Fondos Subyacentes. Con carÃ¡cter 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 2025 se ha generado un resultado positivo total entre las dos clases de â‚¬1.749.670,77. AsÃ-, el Patrimonio Neto del Fondo asciende a â‚¬149.513.436,29â‚¬. El Valor Liquidativo de cada clase y su variaciÃ³n respecto a
periodos anteriores, se puede ver en la secciÃ³n 2.1.

El Fondo finalizÃ³ su periodo de inversiÃ³n en el tercer trimestre de 2021 y cerrÃ³ en el primer trimestre de 2019 el periodo de colocaciÃ³n. La rentabilidad con respecto al trimestre anterior es de 1,18% positiva para la Clase A1 y 1,22% positiva para la Clase A2 que compara con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 aÃ±o durante el tercer trimestre de 2023 de 0,69% positiva. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 0,32%. Dicho ratio recoge comisiones de gestiÃ³n, administraciÃ³n, estructuraciÃ³n y depositarÃ-a, gastos de auditorÃ-a, tasas de CNMV, servicios profesionales y de asesorÃ-a legal, gastos financieros y servicios bancarios calculados sobre el Patrimonio Neto del fondo a 31 marzo de 2025. El Fondo, a 31 de marzo de 2025, estÃ¡ formado por 1.235 partÃ-cipes."

Volatilidad: debido a que el Fondo calcula su valor liquidativo con una periodicidad trimestral, no se dispone del mÃ-nimo de valores Liquidativos exigidos por la normativa de CNMV para que la informaciÃ³n sobre la volatilidad se considere

significativa (13 valores liquidativos), por lo que, atendiendo a la misma, no se debe completar dicha informaciÃ³n.

* VisiÃ³n de la Sociedad Gestora sobre la situaciÃ³n de los mercados y su influencia en las decisiones de inversiÃ³n adoptadas:

El mercado objeto inicial de inversiÃ³n de Altamar Private Debt I tenÃ-a dos segmentos diferenciados en cuanto a sus activos subyacentes. Por un lado, fondos del mercado de prÃ©stamos sindicados (conocidos como â€œSenior Loansâ€, â€œleveraged loansâ€, o â€œBroadly Syndicated Loans) y por otro el mercado de prÃ©stamos directos a empresas de tamaÃ±o mediano (mercado de â€œDirect Lendingâ€œ). Ambos mercados han mostrado un fuerte crecimiento debido a: (i) creciente interÃ©s de inversores institucionales, (ii) proceso de desintermediaciÃ³n bancaria y (iii) la mejora de la actividad econÃ³mica subyacente a lo largo de los Ãºltimos aÃ±os y del mercado de fusiones y adquisiciones.

APD I desinvirtiÃ³ por completo y de manera permanente de sus fondos de senior loans en noviembre 2021 de manera que el 100% de la exposiciÃ³n actual y hasta el vencimiento del Fondo es al mercado de Direct Lending.
En este mercado se otorga financiaciÃ³n por un solo prestamista no bancario o en formato club deal (2 a 4 prestamistas) a una empresa para financiar, generalmente, un evento corporativo o de liquidez. Las emisiones no suelen superar los 200 millones y por tanto se trata de un mercado sin liquidez en el que los inversores originan prÃ©stamos para mantenerlos en balance hasta su vencimiento. En cuanto a la rentabilidad de este mercado, a cierre del primer trimestre 2025, el Cliffwater Direct Lending Index ofreciÃ³ una rentabilidad en Euros del 11,4% en los Ãºltimos 12 meses. Comparando estos rendimientos con el mercado de prÃ©stamos sindicados europeo y americano, a marzo de este aÃ±o, el S&P ELLI registrÃ³ un retorno de 7,52% mientras que el S&P LSTA reportÃ³ un rendimiento de 6,86%. En retrospectiva el Cliffwater Direct Lending Index (CDLI) a marzo de 2024 mostrÃ³ una rentabilidad del 12,5%, reflejando el impacto de las subidas de tipos de interÃ©s en los cupones contractuales de los prÃ©stamos. En este inicio de 2025, se mantiene la tendencia de moderaciÃ³n en los tipos de interÃ©s observada a lo largo de 2024. A pesar de ello, el mercado de Direct Lending continÃºa mostrando fortaleza, respaldado por cupones contractuales fijados en un entorno anterior de tipos significativamente mÃ¡s elevados.

SegÃºn datos de Preqin, los fondos de deuda privada captaron USD 48,7 miles de millones en el primer trimestre de 2025, frente a USD 23,6 miles de millones en el mismo periodo del aÃ±o anterior. Las emisiones de este tipo de prÃ©stamos en Europa siguen teniendo su mayor foco geogrÃ¡fico en el mercado del Reino Unido, aunque otros paÃ-ses, como Francia, Alemania, PaÃ-ses NÃ³rdicos, Italia o EspaÃ±a, empiezan a tener mayor importancia relativa debido a la desintermediaciÃ³n bancaria de estos mercados y el incremento en el volumen de operaciones de private equity, ademÃ¡s del objetivo propio de los fondos de direct lending de proporcionar a sus inversores una mayor diversificaciÃ³n en las carteras.

* Compromisos de InversiÃ³n:
De acuerdo a la situaciÃ³n de mercado descrita, el compromiso total en Fondos de Direct Lending es de â‚¬312,5 millones entre los que se incluye una coinversiÃ³n y un secundario.

* Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuaciÃ³n previsible del Fondo en cuanto a su PolÃ-tica de InversiÃ³n:

En cuanto al Fondo, a 31 de marzo de 2025 Altamar Private Debt I contaba con un total de â‚¬316,8 millones (135,5% del Patrimonio Total Comprometido) en compromisos de inversiÃ³n en una cartera formada por 14 compromisos en Fondos de Direct Lending, incluyendo un compromiso en secundario y una coinversiÃ³n.

* InformaciÃ³n sobre activos en circunstancias excepcionales: El Fondo no cuenta con activos que se encuentren en circunstancias excepcionales.

* InformaciÃ³n sobre la polÃ-tica de los derechos de voto y ejercicio de los mismos:

I. Resumen de la polÃ-tica sobre el ejercicio de los derechos de voto; No aplica en este trimestre
II. InformaciÃ³n sobre el sentido del voto/ no ejercicio del mismo; No aplica en este trimestre.

III. InformaciÃ³n sobre el sentido del voto. No aplica en este trimestre

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)