

ALTAMAR PRIVATE DEBT I, IICIICIL

Nº Registro CNMV: 47

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ALTAMAR PRIVATE EQUITY, S.G.I.I.C., S.A.

Depositorio: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PriceWaterhouseCoopers

Grupo Gestora: ALTAMAR PRIVATE EQUITY

Grupo Depositorio: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating Depositorio: 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
INTERNACIONAL Perfil de Riesgo: Medio

Vocación inversora: RENTA FIJA MIXTA

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

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 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A1	76.681,52	1.245	EUR	0,00	150000	NO	102.552	114.984	155.029	188.514
CLASE A2	3.292,13	6	EUR	0,00	2500000	NO	4.470	5.008	6.738	8.180

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2025	2024	20__
CLASE A1	EUR			31-03-2026	1.337,3737		1.344,5342	1.310,1592	
CLASE A2	EUR			31-03-2026	1.357,8573		1.364,1148	1.326,6656	

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	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A2		0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,03	0,03	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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	2021
	-0,53	2,62	5,35	6,28	6,10

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2026

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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 o 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.

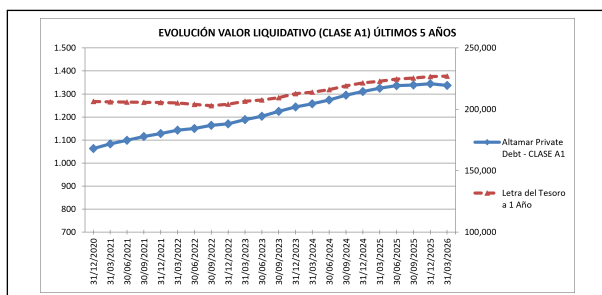
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,70	1,49	1,41	1,15	1,24

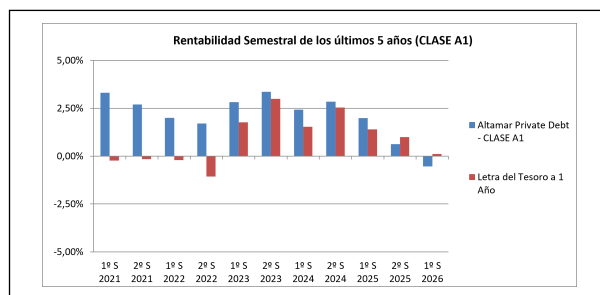
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten 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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	2021
	-0,46	2,82	5,51	6,42	6,27

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2026

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 (%)	Acumulad o 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.

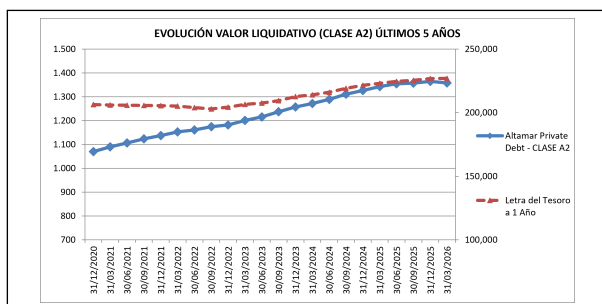
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,26	1,18	1,12	0,91	0,99

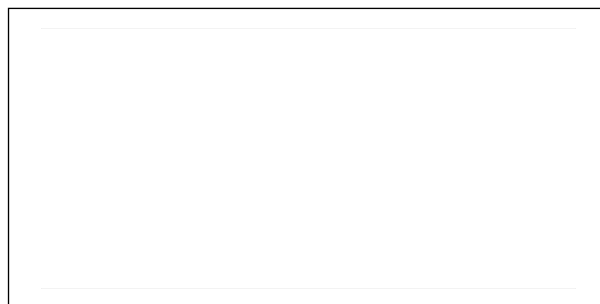
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten 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	103.952	97,13	124.358	96,80
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	103.952	97,13	124.358	96,80
* 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)	15.166	14,17	4.304	3,35
(+/-) RESTO	-12.096	-11,30	-193	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	107.022	100,00 %	128.469	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)	128.469	149.513	119.992	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21.399.994,36	-22.399.694,10	-12.399.996,24	-4,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-27.006,58	1.355.253,84	-569.675,95	-103,46
(+) Rendimientos de gestión	676.901,54	2.179.398,90	-241.333,58	-68,94
+ 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	-742.381,57	-862.618,51	-352.979,78	-13,95
- Comisión de gestión	-617.434,26	-721.427,06	-294.369,64	-14,41
- Comisión de depositario				
- Gastos de financiación	-586,11	-586,11	-255,56	-12,79
- 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	-124.361,20	-140.605,34	-58.354,58	-11,55
(+) Ingresos	38.473,45	38.473,45	24.637,41	-51,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	107.022	128.469	107.022	

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 2026, el Fondo contaba con un total de 311,3€ millones (133,15% 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 2026, Altamar Private Debt, ha desembolsado en inversiones y gastos en fondos subyacentes un total de 248.363.553€ millones (106,23% del Compromiso de Inversión). De dicho importe 0,35€ millones corresponden a desembolsos realizados en el primer trimestre del año. El fondo ha recibido distribuciones por importe total de 217,45€ millones de los cuales 8,73€ 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 2026 (valor de mercado) asciende a €103.952.275,94 El resultado negativo generado en el primer trimestre del año por las Clases A1 y A2 conjuntamente es de -€569.675,95.

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 142,81€ millones, lo que supone un 73% sobre el capital desembolsado

En cuanto a las distribuciones del primer trimestre, Altamar Private Debt, ha distribuido 12,4€ mn a fecha 31 de marzo de 2026.

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, IICIL (en adelante el "Fondo" o "Altamar Private Debt") se constituye³ 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 2026 se ha generado un resultado negativo total entre las dos clases de -569.675,95. Además el fondo ha realizado una distribución a partes en el mes de marzo por importe de -12.399.996,24. Así, el Patrimonio Neto del Fondo asciende a -107.022.095,40. El Valor Liquidativo de cada clase y su variación respecto a periodos anteriores, se puede ver en la sección 2.1.

El Fondo finaliza su periodo de inversión en el tercer trimestre de 2021 y cierra en el primer trimestre de 2019 el periodo de colocación. La rentabilidad con respecto al trimestre anterior es de -0,53% negativa para la Clase A1 y -0,46% negativa para la Clase A2 que compara con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año durante el primer trimestre de 2026 de 0,12% positiva. Por su parte, el Ratio Total de Gastos es de 0,33%. Dicho ratio recoge comisiones de gestión, administración, estructuración y depósito, 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 de marzo de 2026. El Fondo, a 31 de marzo de 2026, está formado por 1.251 partes.

Volatilidad: debido a que el Fondo calcula su valor liquidativo con una periodicidad trimestral, no se dispone del mismo 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 inicial de inversión de Altamar Private Debt I tenía dos segmentos diferenciados en cuanto a sus activos subyacentes. Por un lado, fondos del mercado de préstamos sindicados (conocidos como "Senior Loans", "leveraged loans", o "Broadly Syndicated Loans") y por otro 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.

APD I desinvertió por completo y de manera permanente de sus fondos de senior loans en noviembre 2021 de manera que el 100% de la exposición actual y hasta el vencimiento del Fondo es al mercado de Direct Lending.

En este mercado, la financiación es otorgada por un único prestamista no bancario o mediante un club deal, en el que participan varios prestamistas, con el objetivo de financiar, generalmente, un evento corporativo o de liquidez. Las operaciones se concentran principalmente en el segmento lower y core mid-market, si bien el creciente desarrollo del mercado ha permitido financiar operaciones de mayor tamaño, especialmente mediante estructuras de club deal. 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 (CDLI) registró una rentabilidad del 9,3% durante 2025, manteniendo un perfil de retornos estable y superior al de otros segmentos de crédito. Los ingresos por intereses continuaron siendo el principal motor de rentabilidad, alcanzando el 10,4% durante el ejercicio. Comparativamente, los préstamos sindicados ofrecieron retornos inferiores, situándose en torno al 2% en Europa (S&P European Leveraged Loan Index) y al 4,8% en Estados Unidos (S&P LSTA Leveraged Loan Index) en los doce meses finalizados en el primer trimestre de 2026. Tras el fuerte incremento de los cupones registrado durante el ciclo de subidas de tipos de interés de 2022-2024, el mercado de direct lending continúa ofreciendo una rentabilidad atractiva gracias a la persistencia de spreads elevados y a unos cupones contractuales que permanecen por encima de sus niveles históricos, a pesar del inicio del proceso de relajación monetaria.

Según datos de S&P Global Market Intelligence, los fondos de private credit captaron USD 224,3 mil millones durante 2025, frente a USD 217,4 mil millones en 2024, reflejando la fortaleza de la demanda por esta clase de activo pese a un entorno de captación más selectivo. 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, los países nórdicos, Italia o España, continúan ganando importancia relativa gracias al proceso de desintermediación bancaria, al incremento de la actividad de private equity y a la búsqueda de una mayor diversificación geográfica por parte de los fondos de direct lending.

* Compromisos de Inversión:

De acuerdo a la situación de mercado descrita, el compromiso total en Fondos de Direct Lending es de €311,3 millones entre los que se incluye una coinversión y un secundario.

* 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 2026 Altamar Private Debt I contaba con un total de €311,3 millones (133,15% 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.

* 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 gasto

1. 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 (31/03/2026) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en junio de 2026 se publica la valoración oficial correspondiente a 31 marzo 2026. 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 2026.

2. 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 es, tal y como se establece en el Folleto, para las clases A1 y A2."

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)