

ALTAMAR PRIVATE DEBT IV, IICIICIL

Nº Registro CNMV: 51

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

Auditor: PriceWaterhouse Coopers

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: 05/04/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**Tipo de fondo: Fondo de IIC de Inversión Libre
INTERNACIONAL Perfil de Riesgo: Alto

Vocación inversora: RENTA FIJA MIXTA

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá prácticamente el 100% del Patrimonio en IIC de IL nacionales o extranjeras similares. Los FS invertirán en deuda o concederán/invertirán en préstamos a empresas de cualquier calidad crediticia, en Europa, EEUU y en menor medida Asia.

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 periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
	58.900,72	17	EUR	0,00	N/A	NO	6.156	5.147		
CLASE 0	10.353,57	5	EUR	0,00	2500000	NO	1.076	1.117		
CLASE 0 BIS	7.599,33	20	EUR	0,00	250000	NO	782	773		
CLASE A	50.208,58	321	EUR	0,00	100000	NO	5.158	5.319		
CLASE B	117.724,86	537	EUR	0,00	100000	NO	12.167	12.539		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2024	20__	20__
	EUR			31-03-2025	104,5127		106,6382		
CLASE 0	EUR			31-03-2025	103,9189		107,8745		
CLASE 0 BIS	EUR			31-03-2025	102,8981		106,6767		
CLASE A	EUR			31-03-2025	102,7376		106,8261		
CLASE B	EUR			31-03-2025	103,3538		107,1506		

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				
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE 0		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE 0 BIS		0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00	0,00			

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

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.

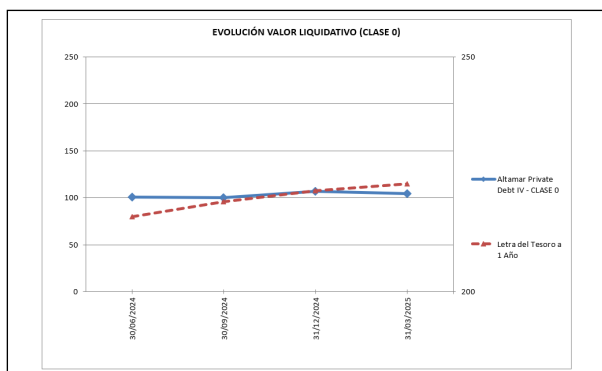
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,16			

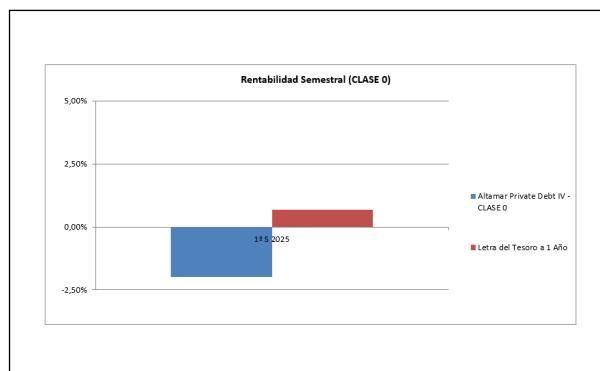
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 0 .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00	0,00			

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.

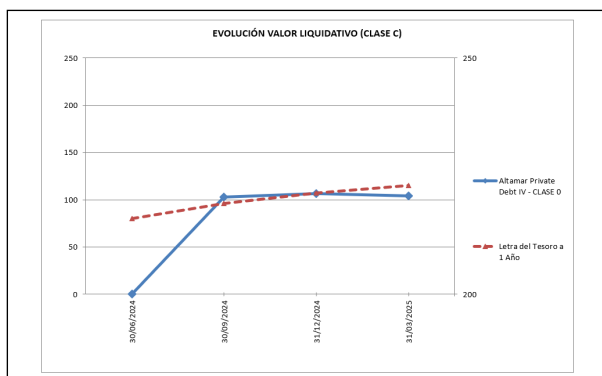
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,99			

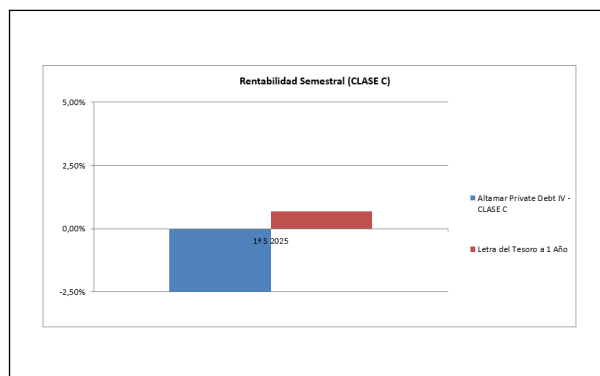
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



CLASE 0 BIS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00	0,00			

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.

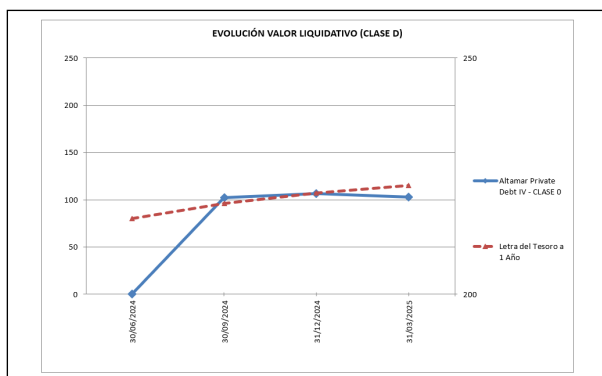
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	1,01			

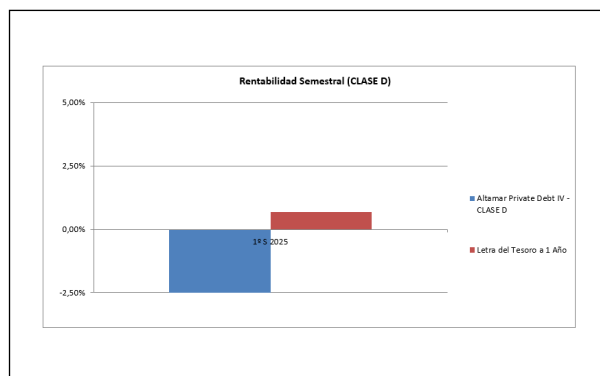
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00	0,00			

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.

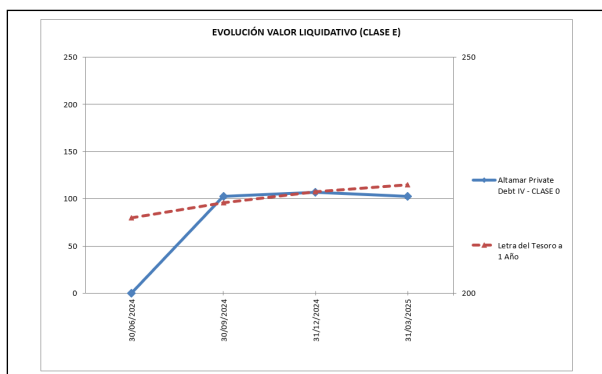
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	1,02			

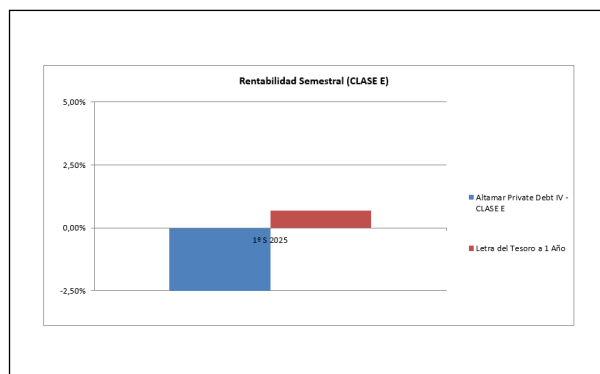
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00	0,00			

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.

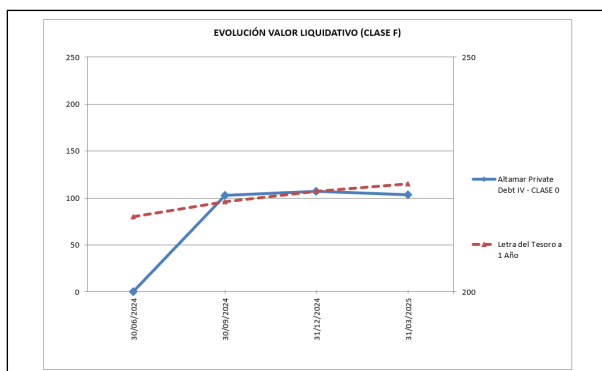
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,98			

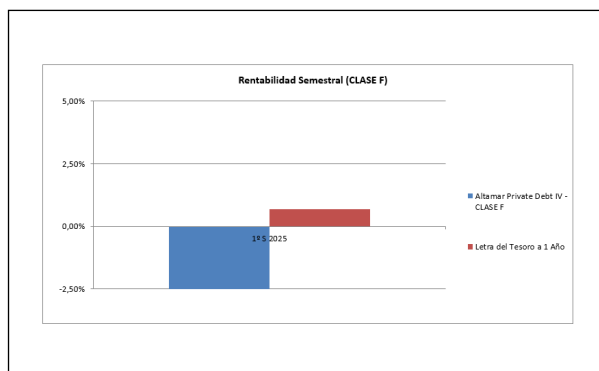
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.556	61,39	1.642	11,66
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.556	61,39	1.642	11,66
* 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)	9.443	37,27	12.564	89,18
(+/-) RESTO	340	1,34	-118	-0,84
TOTAL PATRIMONIO	25.339	100,00 %	14.088	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.088	303	24.895	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10.952.400,00	13.450.500,00	1.291.650,00	81,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	299.082,49	334.544,22	-847.114,30	89,40
(+) Rendimientos de gestión	378.226,92	455.477,01	-925.227,68	83,00
+ 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	-319.525,26	-136.992,24	-58.294,31	0,00
- Comisión de gestión	-108.554,84	-8.205,97	-74.695,50	0,00
- Comisión de depositario				

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos de financiación	-28.598,99	0,00	-1.471,94	0,00
- Gastos por servicios exteriores				
- Otros gastos de gestión corriente				
- Otros gastos repercutidos	-182.371,43	-128.786,27	17.873,13	141,60
(+) Ingresos	240.380,83	16.059,45	136.407,69	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC				
+ Comisiones retrocedidas				
+ Otros ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.339	14.088	25.339	

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

3. Inversiones financieras

Altamar Private Debt IV, IICIICIL (en adelante, el “Fondo” o “Altamar Private Debt”) fue inscrito en el Registro Oficial de la CNMV el 05 de abril de 2024.

Con fecha 04 de julio de 2024 el Fondo realizo su primer cierre de inversores con un importe total de â,-0,6 millones incluyendo el compromiso del equipo gestor. El desembolso inicial fue del 15%. Con fecha 31 de marzo de 2025, el Fondo cuenta con un Patrimonio Total Comprometido de â,-162,99 millones.

Con fecha 31 de marzo de 2025, el Fondo contaba con compromisos de inversion por un total de â,-59,3 millones (un 36,4% del Patrimonio Total Comprometido). La cartera estaba formada por 9 compromisos de inversion: 4 fondos de Direct Lending, 3 fondos de Estrategias Oportunistas, 1 inversion en un fondo de situaciones especiales y 1 fondo de Asset Backed Lending.

Por su parte, desde el inicio de su actividad hasta marzo de 2025, el Fondo ha desembolsado en inversiones en fondos subyacentes un total de 15,4â,- millones (25,9% del Compromiso de Inversion en Fondos Subyacentes).

Cumpliendo con la Circular 3/2008, las inversiones estan valoradas al Valor de Mercado o Valor Razonable. Dicho valor resulta de corregir el Coste de Adquisicion con las variaciones en el Valor Razonable existentes en cada fecha de valoracion, ya sean positivas o negativas (Plusvalias/Provisiones).

La cartera de inversiones del Fondo a 31 de marzo de 2025 (valor de mercado) asciende a â,-15,555,627.85

Desde la constitucion del Fondo, el importe desembolsado por los partícipes (Clases O, C, D, E y F) asciende a 24,70â,- millones, lo que representa el 15,2% del Patrimonio Total Comprometido (â,-162,99 millones).

Con fecha 31 de marzo de 2025, el Fondo no ha distribuido capital a los partícipes.

Los inversores cuentan con mayor detalle sobre la cartera de inversiones del Altamar Private Debt IV en el Informe Trimestral de Valoracion y en el Informe Trimestral de Actividad disponibles en la pagina 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 IV, IICIL (en adelante el "Fondo" o "Altamar Private Debt IV") 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 se ha generado un resultado negativo total entre las clases de €, -925.227,68. El Patrimonio Neto del Fondo asciende a €, -25.339.387,64, lo que supone un incremento del 1,79% 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.

Durante el primer trimestre se ha generado un resultado negativo total entre las clases de €, -925.227,68. El Patrimonio Neto del Fondo asciende a €, -25.339.387,64, lo que supone un incremento del 1,79% 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.

La rentabilidad de las Clases O, C, D, E y F con respecto al trimestre anterior es de 1,99%, 2,55%, 3,54%, 3,83% y 3,54% en negativo, respectivamente. Por su parte, el Ratio Total de Gastos anualizado es de 1,05%, 1,89%, 2,10%, 2,22% y 1,75%, respectivamente. Dicho ratio recoge comisiones de gestión, administración, estructuración y depositación, 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 2025.

El Fondo, a 31 de marzo de 2025, está formado por 900 participantes.

Volatilidad: debido a que el Fondo calcula su valor liquidativo con una periodicidad trimestral, no se dispone del máximo 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.

Compromisos de Inversión: Con fecha 31 de marzo de 2025, el Fondo contaba con compromisos de inversión por un total de €, -59,3 millones (un 36,4% del Patrimonio Total Comprometido).

Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible del Fondo en cuanto a su Política de Inversión: Con fecha 31 de marzo de 2025, el Fondo contaba con compromisos de inversión por un total de €59,3 millones (un 36,4% del Patrimonio Total Comprometido). La cartera estaba formada por 9 compromisos de inversión: 4 fondos de Direct Lending, 3 fondos de Estrategias Oportunistas, 1 inversión en un fondo de situaciones especiales y 1 fondo de Asset Backed 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.

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 (30/06/2024) para la publicación del Valor Liquidativo y, en este sentido, en enero de 2025 se publica la valoración oficial correspondiente al 31 de diciembre de 2025. 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 2025.

* Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados y su influencia en las decisiones de inversión adoptadas:

Altamar Private Debt IV tiene tres segmentos diferenciados en su estrategia de inversión. Por un lado, invierte en el mercado de préstamos directos en Europa y Estados Unidos, por otro invierte en estrategias oportunistas, beneficiándose de oportunidades derivadas de crisis financieras y económicas, mercados volátiles, riesgo idiosincrático, empresas con necesidades temporales de liquidez, etc. Por último, amplía su estrategia con un tercer bloque de inversión en estrategias de nicho, especializadas dentro del mercado de crédito, y que se caracterizan por ofrecer retornos descorrelacionados con estrategias que incluyen préstamos contra activos (ABL), crédito estructurado, préstamos a fondos, growth capital entre otras.

Los tres segmentos del fondo han demostrado un fuerte crecimiento en los últimos años, impulsados por (i) el creciente interés por parte del mercado institucional, cada vez más familiarizado con la deuda privada, (ii) el incesante proceso de desintermediación bancaria, (iii) la normalización de tipos de interés y (iv) los episodios de volatilidad generada por riesgos geopolíticos e incremento de tasas de incumplimiento en determinados segmentos del mercado. A futuro, se espera que la demanda de este tipo de financiación continúe en ascenso, favorecida por las crecientes necesidades financieras de empresas que tendrán que operar en entornos volátiles y desfavorables y por el cada vez mayor capital disponible (dry powder) acumulado de fondos de private equity que constituyen el mayor demandante de financiación directa del mercado.

El mercado de préstamos directos otorga financiación 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 préstamos 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 ofreció una rentabilidad en Euros del 11,4% en los últimos 12 meses. Comparando estos rendimientos con el mercado de préstamos sindicados europeo y americano, a marzo de este año, el S&P ELLI registró un retorno de 7,52% mientras que el S&P LSTA reportó un rendimiento de 6,86%. En retrospectiva el Cliffwater Direct Lending Index (CDLI) a marzo de 2024 mostró una rentabilidad del 12,5%, reflejando el impacto de las subidas de tipos de interés en los cupones contractuales de los préstamos. En este inicio de 2025, se mantiene la tendencia de moderación en los tipos de interés observada a lo largo de 2024. A pesar de ello, el mercado de Direct Lending continúa mostrando fortaleza, respaldado por cupones contractuales fijados en un entorno anterior de tipos significativamente más elevados.

El mercado de crédito oportunista incluye diferentes estrategias de inversión: (i) "Special Situations" que consiste en

la inversión en préstamos que pueden estar infravalorados debido a dislocaciones de mercado, situaciones complejas o en empresas con necesidad urgente de liquidez, (ii) Deuda “Distressed” que consiste en la inversión en compañías que requieren de una reestructuración o inyección de capital para ser viables junto con mejoras operativas o de gestión. Según datos de Preqin, los fondos de deuda privada levantaron un capital total de 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 año anterior. Además, el capital levantado en el mercado de crédito oportunista durante este mismo periodo ha alcanzado USD 9.6 miles de millones, frente a USD 7 miles de millones en 2024. Asimismo, en conjunto, el volumen acumulado para esta estrategia en el primer semestre de 2025 (USD 13 miles de millones) también superó al registrado en el mismo periodo del año anterior (USD 11 miles de millones), lo que sugiere un sólido interés por parte del inversor en el mercado de crédito oportunista.

Por último, las estrategias nicho se dirigen a aprovechar oportunidades en segmentos especializados del crédito privado. Estas estrategias buscan optimizar la rentabilidad ajustada al riesgo en mercados menos saturados, donde la reducción del crédito bancario ha generado oportunidades de financiación alternativas como podrán ser, por ejemplo, (i) préstamos garantizados por activos, (ii) financiación del capital circulante, (iii) préstamos respaldados por valor liquidativo (NAV Financing) (iv) operaciones de crédito estructurado o (v) de sectores específicos (despachos de abogados) u financiación de litigios

* 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

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)