

**BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL**

Nº Registro CNMV: 28

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.**Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.**Auditor:** Auren Auditores MAD, S.L.P**Grupo Gestora:****Grupo Depositario:** SANTANDER**Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.brightgatecapital.com](http://www.brightgatecapital.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

GENOVA 11 28004 - MADRID (MADRID) (914517518)

**Correo Electrónico**[jacobo.artea@brightgatecapital.com](mailto:jacobo.artea@brightgatecapital.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 25/03/2009

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: Retorno Absoluto      Perfil de Riesgo: Moderado/Alto

**Descripción general**

Política de inversión: IIC de Inversión Libre

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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**

CLASE	Nº de participaci	Nº de partícipes	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por	Inversión	Distribuye	Patrimonio (en miles)		
							A final del	Diciembre	Diciembre

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de participes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	7.309,26	0	EUR	0,00	EUR 100.000 salvo profesionales.	NO	8.946	10.087	14.083	23.034
CLASE I	3.494,26	0	EUR	0,00	EUR 750.000 excepto inversores institucionales, que será 100.000	NO	4.397	11.593	13.284	7.730
CLASE F	319,23	0	EUR	0,00	3000000 euros. Para los empleados de la Sociedad Gestora y a sus cónyuges no les será de aplicación ni la inversión mínima inicial ni la inversión mínima a mantener, salvo que tengan la consideración de inversores minoristas en cuyo caso será de 100.000 E	NO	408	233		

Valor liquidativo (\*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se	2016	2015	2014

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2016	2015	2014
CLASE A	EUR			29-12-2017	1.223,8688		1.206,3616	1.246,4769	1.274,1381
CLASE I	EUR			29-12-2017	1.258,4004		1.231,1558	1.262,5160	1.279,6096
CLASE F	EUR			29-12-2017	1.276,6076		1.239,6654		

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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,00		1,00	2,01		2,01	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,70		0,70	1,34		1,34	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE F		0,25		0,25	0,48		0,48	patrimonio	0,04	0,08	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 A .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	2014	2012
	1,45	-3,22	-2,17	0,18	2,28

El último VL definitivo es de fecha: 29-12-2017

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,76					2,73	5,03	3,91	2,98
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89	2,09	2,07	2,09
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19					0,24	0,25	0,35	2,47
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,14	2,14	2,14

(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.

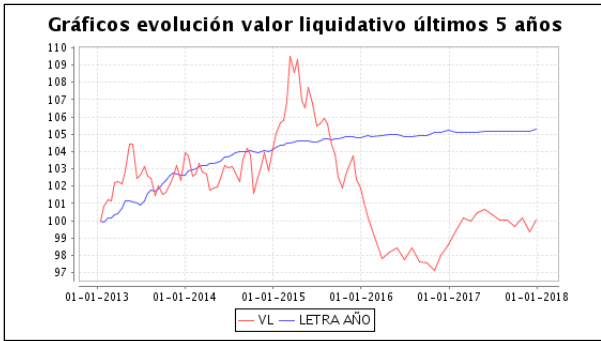
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Anual			
		2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,09	2,11	2,37	2,38	2,33

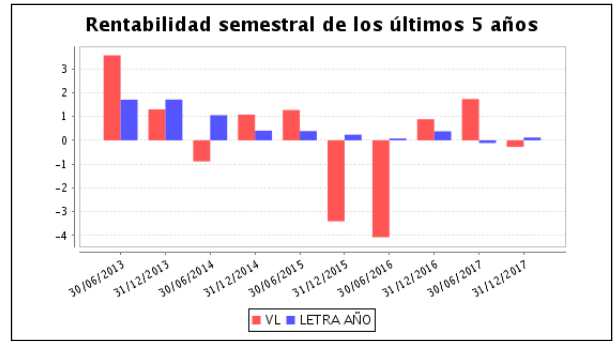
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2016	2015	Año t-3	Año t-5
	2,21	-2,48	-1,34		

El último VL definitivo es de fecha: 29-12-2017

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,76					2,72	5,02	4,91	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	1,86	1,86	1,87	1,88	1,89	1,90	1,93		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19					0,24	0,25	0,29	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	1,98	1,98	1,98	1,98	1,98	1,98	1,98		

(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.

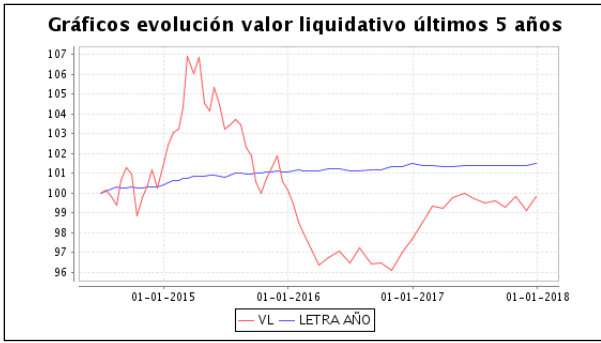
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Anual			
		2016	2015	2014	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,42	1,34	1,45	0,70	

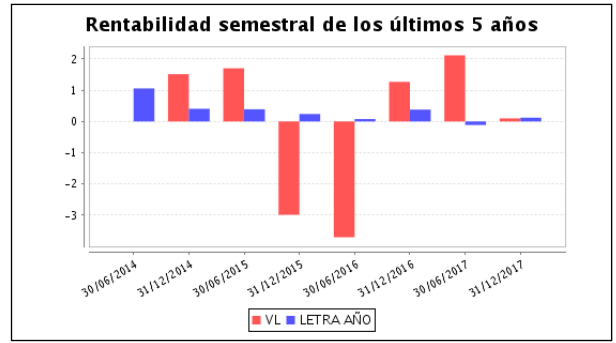
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,98				

El último VL definitivo es de fecha: 29-12-2017

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,76								
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	1,27	1,27	1,30	1,32	1,34				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19								
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43				

(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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

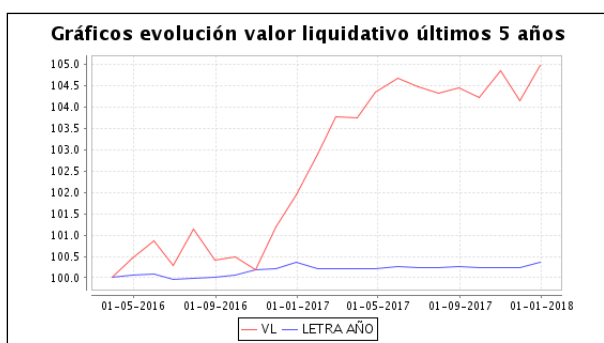
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Anual			
		2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,55	0,54			

(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.

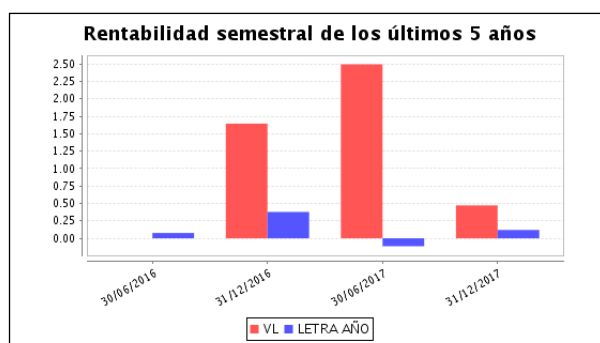
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.



### 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.316	89,58	16.635	95,52
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.316	89,58	16.635	95,52
* 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)	1.145	8,33	706	4,05
(+/-) RESTO	288	2,09	74	0,42
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.749</b>	<b>100,00 %</b>	<b>17.415</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.415	21.911	21.911	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,98	-25,17	-50,18	-26,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20	2,16	2,31	-106,82
(+) Rendimientos de gestión	0,55	2,80	3,68	-85,33
(-) Gastos repercutidos	0,98	0,91	1,88	-19,26
- Comisión de gestión	0,88	0,82	1,69	-19,96
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,10	0,09	0,19	-12,84
(+) Ingresos	0,23	0,27	0,51	-35,49
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.749</b>	<b>17.415</b>	<b>13.749</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

-4.406.627,17

### 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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 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 FIL)		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

Reembolsos de personal vinculado a la Gestora :

Clase I - EUR 862.514,45

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados y perspectivas futuras, así como de la influencia de la situación en los mismos.

Los mercados cerraron 2017 un año muy bueno, con la mayoría de las clases de activos experimentando fuertes revalorizaciones. En renta variable, el S&P500 cerró el año con una revalorización del 10,3%, el MSCI World con un 9,76% y el Eurostoxx con 1,8%, mientras que los bonos de alto rendimiento estadounidenses (medidos por el índice BofA Merrill Lynch) subieron un 7,48%. Ambas clases de activos mostraron la euforia de los inversores sumados a un crecimiento global que, por primera vez en mucho tiempo, fue positivo de manera coordinada.

China celebró finalmente su congreso nacional quinquenal en octubre, y ratificó la centralización del poder político de Xi Jinping, el cual no insinuó ningún posible sucesor (al cabo de su segundo mandato, en 5 años) al nombrar los miembros del Politburo, incluso dejando abierta la puerta a la especulación de que pueda continuar más allá del 2022 para un tercer mandato, algo sin precedentes en la historia china reciente. En materia económica, Xi recalcó la importancia de que -la vivienda no es para especular-, de que seguirá habiendo reformas por el lado de la oferta (cierre de la sobrecapacidad en industrias de materias primas) y de que China iba a estar comprometida en mejorar sus objetivos medioambientales de aquí al 2030. Seguimos pensando que, con independencia de lo anterior, los elevados niveles de deuda corporativa (que siguieron aumentando durante el primer trimestre del año) seguirán siendo los mayores desafíos a los que se enfrentará la economía china a largo plazo.

Las materias primas cerraron la última parte del año con un tono muy optimista, encabezadas especialmente por el cobre, que superó la barrera de los 3\$ la libra, y el petróleo, superando el Brent los 60\$ por barril. La extensión de los recortes de la OPEP y algunos países fuera de la OPEP en octubre hasta finales del 2018, la caída pronunciada de los inventarios en EEUU, junto con otros eventos geopolíticos como la abrupta caída de producción en Venezuela por la crisis económica en la que vive el país, el referéndum de Kurdistán en octubre, o la posibilidad de la no renovación de EEUU del acuerdo nuclear con Irán, han actuado como catalizadores para precios más altos. Excluyendo la posibilidad de efectos estacionales típicos del primer trimestre del año, creemos que el petróleo seguirá su senda positiva todo el 2018.

En el anterior trimestre comentábamos que el exceso de liquidez en los mercados ha provocado no sólo que las valoraciones de muchas compañías (FAANG) a la vanguardia de la tecnología estén absurdamente caras, sino que sectores más tradicionales como el shale oil estadounidense, cuya rentabilidad del negocio está aún por demostrar, cotizaban a precios muy exigentes. El cierre del año ha tenido como protagonistas a las criptomonedas, en que ya no solo los inversores, sino el público en general, tienen elevadas expectativas puestas en ellas. Como en todas las burbujas de manual, todo comienza con una buena (y justificable) historia detrás: la tecnología que soporta el funcionamiento de estas criptomonedas, conocida como blockchain, promete dar aplicaciones importantes en muchas áreas de la actividad humana. Dicha justificación, junto con las exageradas afirmaciones de que el dinero privado acabará sustituyendo el expolio que es el dinero público, ha conducido a que se cree una narrativa sobre el futuro de estos -activos- muy optimista. El simple hecho de que mucha gente crea que el Bitcoin tendrá un enorme valor a futuro, siendo una moneda con ninguna ventaja tecnológica respecto al resto de criptomonedas y cuyo -efecto red- está perdiendo rápidamente si lo medimos por capitalización respecto a las nuevas monedas, es una muestra muy reveladora del modo burbuja en que están dichos mercados.

Finalmente, y en línea con el resto del año, las políticas monetarias de los principales bancos centrales no trajeron ninguna nueva sorpresa. Jerome Powell, a falta de ratificación por parte del Senado estadounidense, fue nominado en octubre por Donald Trump para ser el sucesor de Janet Yellen, cuyo mandato termina en febrero. A pesar de que se espera una monetaria acomodaticia similar a la de Yellen en los últimos años (con tres subidas de tipos para el 2018), Powell ha sido bastante vocal sobre la regulación financiera actual, considerándola bastante excesiva. Esperamos cambios especialmente en la Dodd-Frank Act durante el 2018, permitiendo un ambiente más laxo para el sector financiero. Riesgo asumido por el fondo en el periodo utilizando índices. Evolución de la rentabilidad.

En el segundo semestre de 2017, la rentabilidad del FIL ha sido de: -0,28% (clase A), 0,10% (clase I) y 0,47% (clase F). Los resultados de HFRX Global y Citi World Government Bond Index fueron de 3,35% y 0,80%, respectivamente. El subyacente PARF explica el -overperformance- del FIL este semestre.

En términos de riesgo, nuestro fondo sigue mostrando un VaR (Value at Risk) reducido. Con datos del último año (one year lookback), tenemos un 99% de confianza en que la cartera no incurrirá en una pérdida superior al -1,78%. Además, el VaR condicional (media de pérdidas mensuales) es del -2,14% con el mismo 99% de confianza.

Por otra parte, la volatilidad del fondo (medida como desviación típica de los retornos de los últimos 12 meses) se ha situado en el 1,77%, mientras la volatilidad desde el inicio del fondo es del 3,78% anualizada.

Evolución de patrimonio y número de partícipes.

El número de órdenes de reembolso ascendió a 1 para la clase A y a 8 en la clase I. El número de partícipes se ha situado en 41 para la clase A, 6 para la clase I y 3 para la clase F. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 13.750.289,06 euros.

Resumen de las perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo. Explicaciones de las inversiones realizadas así como la estrategia de inversión adoptada por la sociedad en el periodo y su reflejo en los resultados obtenidos.

La composición del fondo Brightgate Absolute Return FIL a 29 de Diciembre de 2017 es la siguiente:

Permal Absolute Return Fund (PARF) 84,75%

Permal Select Opp (PSO) 4,02%

Permal Select Opp II (PSO II) 0,36%

Permal HF OPP II (PHFO II) 0,43%

Cash 10,43%

Durante el semestre, se liquidaron parcialmente las posiciones de Permal Select Opportunities clase AQ y Permal Select Opportunities II Clase A ya que van liquidando trimestralmente. La posición en Permal Multi Manager Funds Macro se liquidó totalmente. Además, se ha ido ajustando la posición de PARF para mantenerse dentro de los límites establecidos. A lo largo del semestre las inversiones financieras han sido de -4.406.627,17 euros.

La rentabilidad de PARF ha sido positiva en los últimos seis meses del año (0,98%) y ha sido el subyacente que más ha contribuido al performance del FIL debido a su peso en el fondo. La estrategia con más peso a cierre del periodo ha sido la de Equity Hedge (35,7%), seguida por Event Driven (30,5%).

En cuanto a la exposición a divisas, las carteras no cubiertas a Euro representan un 4,81% del FIL al 29/12/17.

#### INFORMACION SOBRE POLITICAS DE REMUNERACION DE BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC, S.A. EJERCICIO 2017.

Objetivo y destinatario del Informe

El presente informe tiene como objetivo dar cumplimiento a la información requerida sobre determinada -Información de las políticas de remuneración- de Brightgate Capital SGIIC, S.A. de acuerdo con lo estipulado en el art. nº 46 bis 1. de la vigente Ley de Instituciones de Inversión Colectiva para remitir a la CNMV.

DATOS CUANTITATIVOS.

Información sobre las Políticas de remuneración.

Cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora, desglosada en Remuneración Fija y Remuneración Variable.

En el presente apartado se adjunta cuadro resumen indicativo donde se desglosan las remuneraciones de carácter fijo y variable y el número de beneficiarios de toda la plantilla y dentro de estos, el número de beneficiarios que han obtenido remuneración variable durante el ejercicio 2017.

Número Total de Empleados: 8

Retribución Fija: EUR 481.715,07

Número de Empleados Retribución Variable: 2

Retribución Variable: EUR 9.000

Total Retribución: EUR 490.715,07

Al 31 de diciembre de 2017, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad.

En la Sociedad Gestora, al 31 de diciembre de 2017 no existen otras retribuciones a largo plazo registradas en el pasivo del balance. Tampoco tiene actualmente sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de la misma.

Remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC. Se informa adicionalmente, que no se facilita información sobre remuneraciones que se basan en una participación en beneficios de las IIC gestionadas y obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión al no existir estas durante el ejercicio 2017 en la Sociedad Gestora.

Información sobre el importe agregado de la remuneración, desglosando altos cargos y empleados de la Sociedad cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

Se detallan a continuación en su caso, el importe agregado de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal desglosando altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs y el resto de empleados que componen la plantilla.

Tipo de Empleados

Alta Dirección: 2

Retribución Fija: EUR 168.783,96

Retribución Variable: Cero

Retribución Total: EUR 168.783,96

Empleados con incidencia en el perfil de riesgos de la Gestora: 3

Retribución Fija: EUR 144.099,66

Retribución Variable: EUR 9.000

Retribución Total: EUR 153.099,46

Otros empleados Administrativos: 3

Retribución Fija: EUR 168.851,45

Retribución Variable: Cero

Retribución Total: EUR 168.851,45

Totales: Empleados 8 y Retribución Total EUR 490.715,07

Remuneraciones a miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2017 cuatro miembros del Consejo de Administración han devengado 8.000 euros (los cuatro Consejeros) en concepto de retribución como Consejeros por asistencia a Consejos de Administración.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no tenía concedidos anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni compromisos en garantía, ni se han concedido créditos por la Sociedad a miembros anteriores y/o actuales de su Consejo de Administración y de la Alta dirección.

Situaciones de conflicto de interés.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés de la Sociedad, en los términos establecidos en los artículos 228, 229 y 230 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

#### DATOS CUALITATIVOS.

Descripción de la política de remuneración de la Sociedad Gestora

Será acorde con una gestión eficaz del riesgo, no ofreciendo incentivos para sumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgos de los fondos y sociedades gestionadas.

Los pilares esenciales de estas políticas se basarán en principios de riesgo, tolerancia y prudencia, permitiendo la alineación de la remuneración del personal con el riesgo efectivo de gestión en el largo plazo, apoyando el crecimiento y la creación de valor en largos períodos, evitando conflictos de interés entre sociedades, empleados y clientes asegurando la solvencia de las sociedades y la retención de recursos humanos con talento.

El órgano de administración, en su función de supervisión de la SGIIC, fijará los principios generales de la política remunerativa, revisándolos periódicamente al menos una vez al año y será responsable de su aplicación.

Asimismo, será el encargado de definir las personas que normalmente están adscritas a la actividad desarrollada en la Gestión del Riesgo y Cumplimiento Normativo, Comercialización y Desarrollo de Negocio, así como en Alta Dirección y miembros del Consejo de Administración, siendo estos remunerados con independencia de los resultados que arrojen las

áreas de negocio por ellos controladas.

El importe total de la retribución de estos empleados consiste normalmente en una remuneración fija, más un complemento para ayuda de comida. La retribución fija se ha diseñado en función de una serie de parámetros como la experiencia profesional, la experiencia en el tipo del puesto de trabajo y el desarrollo de capacidades.

En el caso de existir una remuneración variable en el ámbito de la remuneración de personal, la sociedad se dotará de un margen lo suficientemente cómodo de Fondos Propios que permitan el desarrollo de la actividad societaria con soltura. En el momento que se pudiera disponer de fondos para aplicar a empleados de especial relevancia de una remuneración variable, está será discrecional y con carácter extraordinario y no recurrente en cada ejercicio.

Se procurara intentar retener a los empleados más implicados en el desarrollo y potenciar el incentivo al talento en el desarrollo de las actividades de la sociedad y de las funciones que desarrollan a través de retribuciones variables a largo plazo.

La remuneración variable se concederá en base al grado de cumplimiento de los objetivos individuales de cada empleado. Esta remuneración variable estará sujeta a límites sobre la retribución fija no debiendo superar el 60% de los mismos de acuerdo a principios de proporcionalidad, así como una distribución diferida en el tiempo para las retribuciones por encima de estos niveles, que satisfaga la dedicación personal de cada profesional y garantice a la sociedad la permanencia y estabilidad de los empleados estratégicos en el tiempo, permitiendo el desarrollo y creación de valor para Brightgate Capital SGIIC, S.A.

Durante el ejercicio 2017 ha habido remuneración variable a dos empleados de la sociedad teniendo en cuenta que han alcanzado los objetivos establecidos para cada uno de ellos, así como por el cumplimiento de los objetivos de formación, por su grado de implicación y responsabilidad. En el caso de remuneraciones variables que superen los límites antes expuestos, se procurará la retribución en base a la entrega de acciones y participación en el capital de la sociedad, en una parte que represente al menos el 50% del componente de remuneración variable, procurando aplazar durante un periodo de entre tres y cinco años como mínimo los pagos o entrega de acciones, salvo si el ciclo de generación de estos incentivos es más corto. Hasta la fecha y durante el ejercicio no han existido retribuciones de esta naturaleza.

No aplica descripción de modificaciones adicionales en la política de remuneración para fondos armonizados.

~~BRIGHTGATE CAPITAL, SGIIC, S.A.~~