

BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL

Nº Registro CNMV: 28

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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.

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

Dirección

GENOVA 11 28004 - MADRID (MADRID) (914517518)

Correo Electrónicojacobo.artega@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).

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: -1.963.943,76 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 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	7.149,37	40	EUR	0,00	EUR 100.000 salvo profesionales.	NO	8.704	8.946	10.087	14.083
CLASE I	2.067,87	5	EUR	0,00	EUR 750.000 excepto inversores institucionales, que será 100.000	NO	2.593	4.397	11.593	13.284
CLASE F	319,23	3	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	407	408	233	

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se	2017	2016	2015

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2017	2016	2015
CLASE A	EUR			31-03-2018	1.217,4647		1.223,8688	1.206,3616	1.246,4769
CLASE I	EUR			31-03-2018	1.254,1844		1.258,4004	1.231,1558	1.262,5160
CLASE F	EUR			31-03-2018	1.274,7390		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		0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE F		0,12		0,12	0,12		0,12	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 A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	2013
	-0,52	1,45	-3,22	-2,17	4,92

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2018

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 2018	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,01	1,01				1,76	2,73	5,03	3,88
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89	2,09	2,07
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10				0,19	0,24	0,25	1,04
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	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.

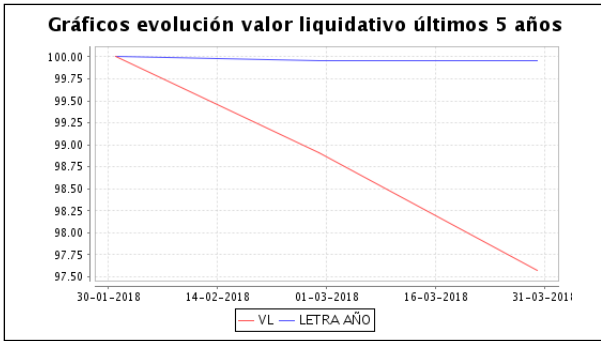
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,51	2,09	2,11	2,37	2,33

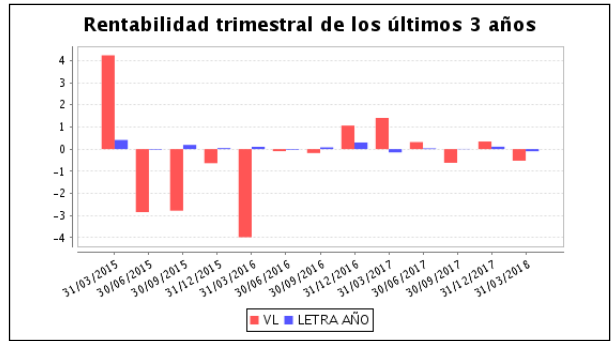
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	Año t-5
	-0,34	2,21	-2,48	-1,34	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2018

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,01	1,01				1,76	2,72	5,02	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,85	1,85	1,86	1,87	1,88	1,86	1,90	1,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10				0,19	0,24	0,25	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,98	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.

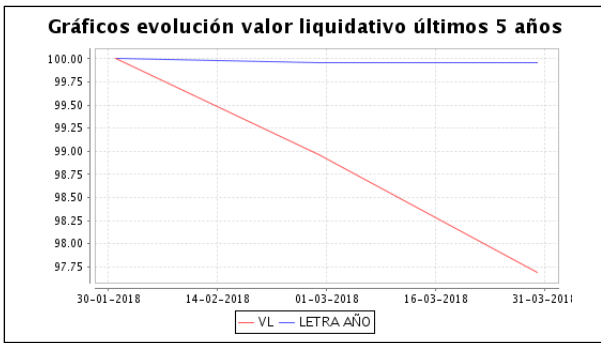
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	1,42	1,34	1,45	

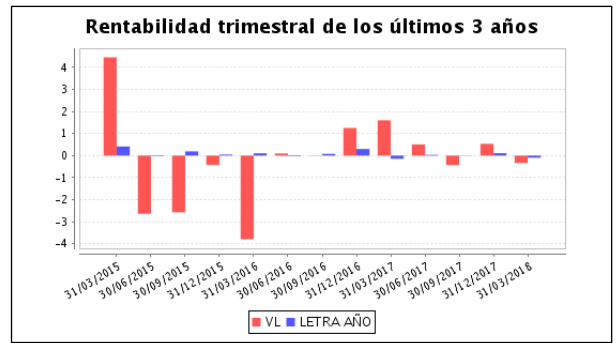
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-0,15	2,98			

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2018

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,01	1,01				1,76			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,38	1,38	1,27	1,30	1,32	1,27			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10				0,19			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,43	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.

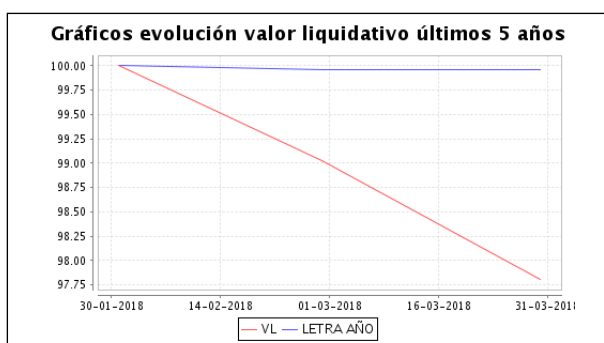
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,55	0,54		

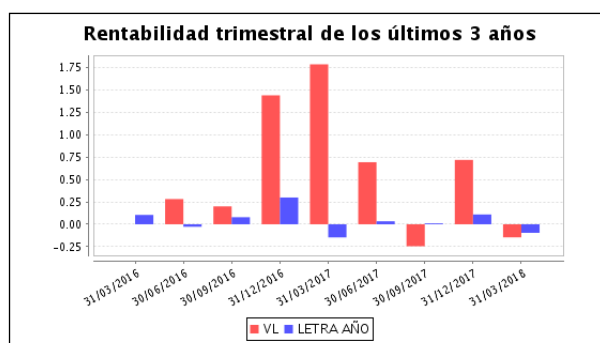
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	10.370	88,59	12.316	89,58
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.370	88,59	12.316	89,58
* 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)	1.218	10,41	1.145	8,33
(+/-) RESTO	116	0,99	288	2,09
TOTAL PATRIMONIO	11.705	100,00 %	13.749	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)	13.749	13.960	13.749	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,52	-1,96	-1,52	-25,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	0,42	0,88	99,96
(+) Rendimientos de gestión	1,13	0,80	1,13	35,09
(-) Gastos repercutidos	0,32	0,48	0,32	-36,81
- Comisión de gestión	0,29	0,43	0,29	-36,27
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,03	0,05	0,03	-41,65
(+) Ingresos	0,07	0,10	0,07	-37,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.705	13.749	11.705	

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

3. Inversiones financieras

-1.963.943,76

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

No aplicable

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.

Tras unas primeras semanas de año muy optimistas, el primer trimestre del 2018 fue mucho más volátil que cualquier trimestre de 2017. Preocupaciones por una eventual guerra comercial entre Estados Unidos y varios de sus socios comerciales (aunque finalmente las amenazas se centraron en China), por una política monetaria en Estados Unidos más agresiva de lo previsto, por el comportamiento de muchos fondos de volatilidad inversa que cerraron de la noche a la mañana o por la fuerte caída de las cotizaciones de las empresas FAANG debido a diversas noticias puntuales dejaron un trimestre con la mayoría de las clases de activo cotizando en negativo.

La venta de datos de Facebook de sus usuarios a una tercera empresa encargada de analizarlos, junto con el accidente de un coche autónomo de Tesla, fueron las excusas para las fuertes correcciones que se vieron en la cotización de los valores FAANG, que han pasado a personificar las valoraciones absurdas en este mundo actual de precios caros. Las amenazas de regulación adicional para Facebook, que ahora empieza a considerarse con un monopolio con una responsabilidad además grande en la sociedad, han sido la llamada de atención para muchos inversores que consideraban que estos negocios presentaban una ventaja infinita respecto a la economía tradicional y que tenían riesgos operativos bajos. Dada la preeminencia actual de los vehículos de gestión pasiva y de que las empresas FAANG representan una gran proporción de los índices bursátiles, las caídas de dichas empresas han provocado correcciones generalizadas en el resto de los valores. A pesar de la caída de las FAANG, seguimos creyendo que las valoraciones actuales no reflejan ningún posible escenario realista sobre la evolución futura de sus respectivos negocios.

La guerra comercial prometida por Donald Trump durante su campaña presidencial del 2016 empezó a cobrar vida durante este trimestre. Aunque originalmente destinada a sus socios comerciales en general, las exenciones que muchos países han ido pidiendo han convertido que dicha guerra multilateral pase a ser una bilateral con China. A pesar de ser China la que perdería más en una eventual guerra comercial (dado el proceso de reequilibrio que tendrán que acometer a nivel interno junto con su elevado nivel de deuda, que lo complicará aún más), los chinos no se han amilanado a los aranceles iniciales de Trump (al aluminio y al acero) y han anunciado aranceles adicionales a productos americanos. Las semanas próximas se presentan como cruciales para averiguar si dichas amenazas desembocan en una guerra comercial total o si simplemente son una estratagema para sentarse en una mesa de negociación y conseguir mejores condiciones.

No hubo grandes movimientos en los precios de las materias primas durante el trimestre. A pesar de que el primer trimestre del año ha sido siempre estacionalmente malo para los precios del petróleo (dada la falta de actividad de las refinerías, que utilizan esta época del año para labores de mantenimiento de cara a estar preparadas a la época estival), los precios del petróleo se mantuvieron robustos por el menor incremento de lo esperado en los inventarios y por la escalada de tensiones en Oriente Medio. Dado que esperamos que el reequilibrio de los inventarios globales siga su curso durante el resto del año incluso sin eventos geopolíticos importantes (estimamos que el mercado tiene una escasez de oferta de unos 700kbo/d), el precio del petróleo seguirá subiendo durante los próximos meses.

Finalmente, en materia de política monetaria, Jerome Powell asumió su cargo como presidente de la Reserva Federal en febrero. A pesar de anunciar una política continuista con subidas de tipos graduales (3 esperadas para el 2018), también manifestó que el mercado de trabajo estaba mostrando buenos números y que los déficits fiscales futuros, dada la reciente reforma fiscal, podían sobrecalentar la economía aún más, con lo que en este caso la FED tomaría una política mucho menos acomodaticia.

Riesgo asumido por el fondo en el periodo utilizando índices. Evolución de la rentabilidad.

En el primer trimestre de 2018, la rentabilidad del FIL ha sido de: -0,52% (clase A), -0,33% (clase I) y -0,14% (clase F). Los resultados de HFRX Global Index y Citi World Government Bond Index fueron de -0,98% y 0,30%, respectivamente.

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 3,07%, mientras la volatilidad desde el inicio del fondo es del 3,84% anualizada.

Evolución de patrimonio y número de partícipes.

Durante el primer trimestre se han registrado 1 orden de reembolso para la clase A y 1 orden de reembolso para la clase I. El número de partícipes se ha situado en 40 para la clase A, 5 para la clase I y 3 para la clase F. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 11.705.157,74 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 30 de marzo de 2018 es la siguiente:

Permal Absolute Return Fund (PARF) 83,97%

Permal Select Opp (PSO) 3,88%

Permal Select Opp II (PSO II) 0,29%

Permal HF OPP II (PHFO II) 0,45%

Cash 11,41%

Durante el trimestre, se liquidaron parcialmente las posiciones de Permal Select Opportunities clase AQ y Permal Select Opportunities II Clase A ya que van liquidando trimestralmente. Además, se ha liquidado parcialmente la posición de Permal Absolute Return Fund. A lo largo del trimestre las inversiones financieras han sido de -1.963.943,76 euros.

La rentabilidad de PARF ha sido positiva en los primeros tres meses del año (0,46%) y ha sido el subyacente que más ha contribuido al performance del FIL debido a su peso en el fondo. Las estrategias con más peso a cierre del periodo han sido las de Equity Hedge (34,1%), Event Driven (24,1%) y Other Investments (19,7%).

En cuanto a la exposición a divisas, las carteras no cubiertas a Euro representan un 4,62% del FIL al 30/03/18.