

BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL

Nº Registro CNMV: 28

Informe Trimestral del Tercer 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	5.804,51	0	EUR	0,00	EUR 100.000 salvo profesionales.	NO	6.975	8.946	10.087	14.083
CLASE I	2.974,02	0	EUR	0,00	EUR 750.000 excepto inversores institucionales, que será 100.000	NO	3.695	4.397	11.593	13.284
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	405	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			30-09-2018	1.201,6045		1.223,8688	1.206,3616	1.246,4769
CLASE I	EUR			30-09-2018	1.242,5096		1.258,4004	1.231,1558	1.262,5160
CLASE F	EUR			30-09-2018	1.267,6319		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		0,51		0,51	1,53		1,53	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,32		0,32	0,95		0,95	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE F		0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	0,02	0,06	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
	-1,82	1,45	-3,22	-2,17	4,92

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2018

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	1,09	0,36		1,01		1,76	2,73	5,03	3,88
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,31	1,31	1,31	1,89	1,89	1,89	1,89	2,09	2,07
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,05		0,10		0,19	0,24	0,25	1,04
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,35	1,35	1,35	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.

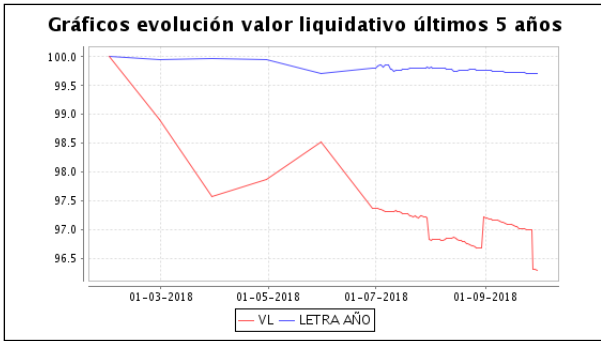
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,60	2,09	2,11	2,37	2,33

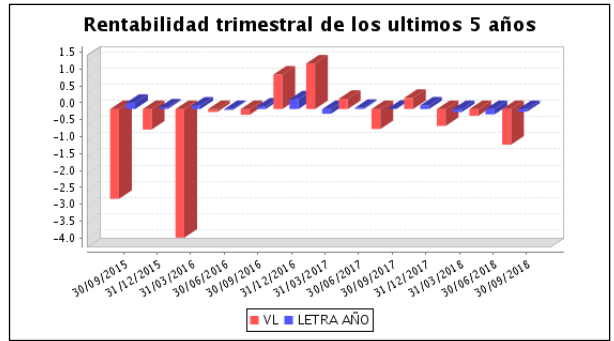
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-1,26	2,21	-2,48	-1,34	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2018

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	1,09	0,36		1,01		1,76	2,72	5,02	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,25	1,25	1,25	1,85	1,86	1,86	1,90	1,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,05		0,10		0,19	0,24	0,25	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,29	1,29	1,29	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.

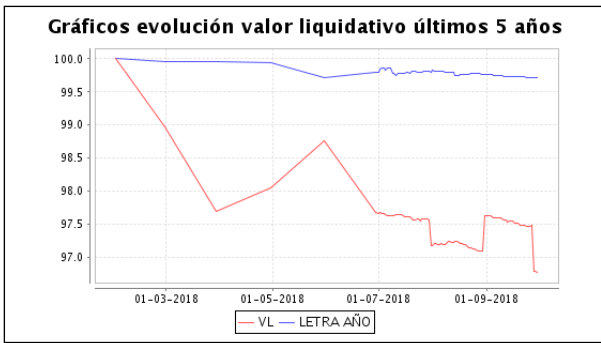
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	1,42	1,34	1,45	

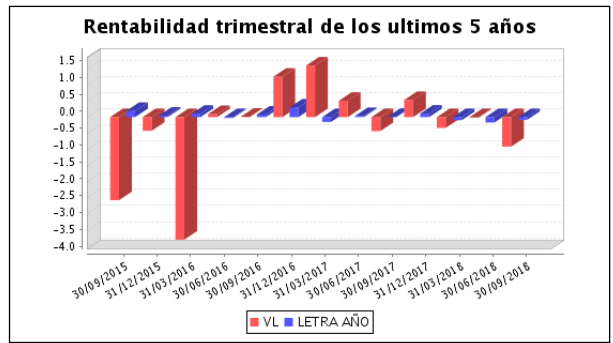
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
	-0,70	2,98			

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2018

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	1,09	0,36		1,01		1,76			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,19	1,19	1,19	1,38	1,27	1,27			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,05		0,10		0,19			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,22	1,22	1,22	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.

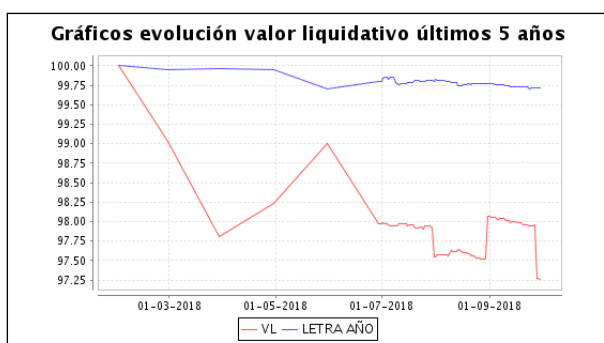
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,55	0,54		

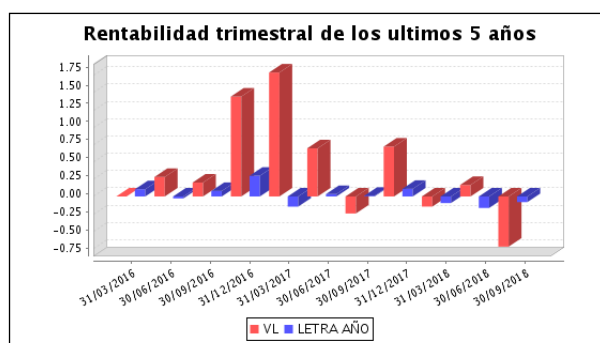
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.860	98,06	10.756	96,13
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.860	98,06	10.756	96,13
* 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)	373	3,37	308	2,75
(+/-) RESTO	-159	-1,44	125	1,12
TOTAL PATRIMONIO	11.075	100,00 %	11.189	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)	11.189	11.705	13.749	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-20,56	-21,62	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,45	-1,45	-1,80	-0,42
(+) Rendimientos de gestión	-1,20	-0,93	-0,78	27,72
(-) Gastos repercutidos	0,32	0,68	1,32	-53,81
- Comisión de gestión	0,28	0,61	1,19	-53,79
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,03	0,07	0,13	-53,97
(+) Ingresos	0,07	0,17	0,30	-60,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.075	11.189	11.075	

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

3. Inversiones financieras

180.216,82

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

Se ha realizado compraventa de divisa con Santander el pasado 17 de Agosto de 2018 por importe de venta de USD 153.264 a un tipo de cambio de 1.139900

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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.

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por el recrudecimiento de la guerra comercial entre China y Estados Unidos. Como comentamos el trimestre anterior, China tiene un difícil reto por delante para reequilibrar su economía desde la inversión al consumo, con lo que presiones en la cuenta corriente china en forma de menores exportaciones no hace más que magnificar los desafíos económicos de China. Como respuesta a las crecientes tensiones y a los doscientos mil millones de aranceles adicionales impuestos por Trump a mediados de septiembre, Pekín ha dejado el renminbi depreciarse hasta ha barrera psicológica de los 7\$ y ha relajado los controles internos para la concesión de nuevos créditos. Dado que Pekín no ha dado muestras de echarse atrás contra EEUU, es de esperar nuevas rondas de aranceles en los próximos meses. Seguimos pensando que las perspectivas de la economía china a corto plazo son cada vez más sombrías.

En política monetaria, la Reserva Federal anunció a finales de septiembre su tercera subida de tipos este año (al 2,25%), no descartó una cuarta para diciembre y repitió su compromiso de una política gradualmente más restrictiva durante todo el 2019, insinuando tres subidas adicionales. Ello, unido a la gradual reducción de balance de la FED, que durante el último trimestre de este año será de cincuenta mil millones adicionales por mes (frente a los cuarenta mil millones que se venían reduciendo mensualmente hasta ahora), hará con toda probabilidad que los rendimientos de los activos de renta fija a niveles no vistos desde hace varios años.

Tanto las tensiones comerciales como la restrictiva política monetaria de la FED han seguido presionando el comportamiento de las economías emergentes, que han vivido uno de los peores trimestres de los últimos años. En general, aquellas economías en las que las tasas de inflación siguen siendo elevadas (como en los casos de Argentina y Turquía), las cuentas corrientes desequilibradas (por encima del 5% en los dos casos anteriores), y con elevados porcentajes de deuda externa en dólares, han tenido comparativamente un comportamiento mucho peor. Seguimos pensando que lo peor no ha pasado todavía para las economías emergentes, ya que todavía tienen que ir a través de procesos de contracción interna para reducir sus desequilibrios externos, generando niveles más altos de desempleo y un empeoramiento en los balances de los bancos. Adicionalmente, la perspectiva de precios del petróleo más altos (de los que varios de estos países son tan dependientes) hará que muchos de estos países tengan una tarea más difícil si cabe por delante.

Las materias primas presentaron un comportamiento mixto en el tercer trimestre del año. Mientras que la guerra comercial afectaba a los metales base como el cobre, el níquel y el cobalto, perdiendo entre un 10 y un 20% de su valor durante el trimestre, el petróleo, por su parte, como escribimos en cartas pasadas, siguió mostrando un comportamiento positivo, cerrando el trimestre el barril de Brent por encima de 80 dólares el barril. La inminente retirada del mercado de los barriles de Irán por las sanciones de Estados Unidos, unido al hecho de que muchos posibles compradores del crudo iraní (sobre todo los indios y los chinos) hayan anunciado que no comerciarán con Irán a partir de noviembre, han provocado que el mercado se dé cuenta finalmente de que los barriles -perdidos- de Irán será muy difíciles sustituirlos a corto plazo. Seguimos siendo optimistas para el petróleo en lo que queda de año, siendo la única fuente de incertidumbre para precios más altos la desaceleración de varias economías emergentes y su consecuente impacto sobre la demanda de crudo.

Finalmente, en Europa, la fecha límite para llegar a un acuerdo por el Brexit sigue acercándose sin haber las posiciones avanzado mucho durante los últimos tres meses, lo que ha hecho que la situación de Theresa May sea cada vez (tanto a nivel externo como interno) más frágil, y se oyen cada vez más voces para repetir el referéndum. Por su parte, las dificultades en alcanzar un presupuesto en Italia que esté en línea con las demandas de Europa y el creciente tono populista del gobierno italiano han hecho que los diferenciales del bono italiano se hayan ampliado, habiendo tenido modestas repercusiones en el resto de la renta fija del área euro.

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

En el tercer trimestre de 2018, la rentabilidad del FIL ha sido de: -1,09% (clase A), -0,91% (clase I) y -0,72% (clase F). Los resultados de HFRX Global Index y Citi World Government Bond Index fueron de -0,39% y -0,9%, 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 -1,69%. 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 3,50%, mientras la volatilidad desde el inicio del fondo es del 3,79% anualizada.

Evolución de patrimonio y número de partícipes.

Durante el tercer trimestre no se han registrado órdenes de reembolso o suscripción de partícipes. El número de partícipes se ha situado en 35 para la clase A, 10 para la clase I y 3 para la clase F. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 11.075.784,36 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 28 de septiembre de 2018 es la siguiente:

Permal Absolute Return Fund (PARF) 86,95%

Permal Select Opportunities (PSO) 1,85%

Permal Select Opportunities II (PSO II) 0,18%

Permal Hedge Fund Opportunities II (PHFO II) 0,09%

EnTrustPermal Alternative Income Strategy (EPAIS) 8,99%

Cash 1,94%

Durante el trimestre, se liquidaron parcialmente posiciones de Permal Select Opportunities clase AQ y Permal Select Opportunities II Clase A, ya que van liquidando trimestralmente. A lo largo del trimestre las inversiones financieras han sido de 180.216,82 euros.

La rentabilidad de PARF ha sido negativa en el tercer trimestre del año (-0,69%) y ha sido el subyacente que más ha contribuido al performance del FIL debido a su peso en el fondo. En cuanto a la exposición a divisas, las carteras no cubiertas a Euro representan un 2,12% del FIL al 28/09/18.