

## BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL

Nº Registro CNMV: 28

**Informe Semestral del Primer semestre de 2018**

**Gestora:** BRIGHTGATE CAPITAL,  
SGIIC, S.A.

**Grupo Gestora:** BRIGHTGATE  
CAPITAL

**Depositario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.

**Grupo Depositario:**  
SANTANDER

**Auditor:** AUREN AUDITORES, S.L.

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en GENOVA 11 28004 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en [jacobo.arteaga@brightgatecapital.com](mailto:jacobo.arteaga@brightgatecapital.com) , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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.arteaga@brightgatecapital.com](mailto:jacobo.arteaga@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 COMPARTIMENTO

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

COBERTURA DE RIESGOS

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento 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

CLASE	Nº de participaciones (fin periodo)	Nº de partícipes (fin periodo)	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE A	5.804,51	0	EUR	0,00	EUR 100.000 salvo profesionales.	NO
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE I	2.974,02	0	EUR	0,00	EUR 750.000 excepto inversores institucionales, que será 100.000	NO
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL 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

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE A	EUR	7.053	8.946	10.087	14.083
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE I	EUR	3.729	4.397	11.593	13.284
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE F	EUR	408	408	233	

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2017	2016	2015
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE A	EUR			29-06-2018	1.215,0056		1.223,8688	1.206,3616	1.246,4769
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE I	EUR			29-06-2018	1.253,9682		1.258,4004	1.231,1558	1.262,5160
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN,	EUR			29-06-2018	1.276,8789		1.276,6076	1.239,6654	

CLASE	Divisa	Ultimo valor liquidativo estimado		Ultimo valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2017	2016	2015
FIL CLASE F									

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE A	1,02		1,02	1,02		1,02	Patrimonio		
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE I	0,63		0,63	0,63		0,63	Patrimonio		
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE F	0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE A	0,04	0,04	Patrimonio
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE I	0,04	0,04	Patrimonio
BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE F	0,04	0,04	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE A. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	2013
	-0,72	1,45	-3,22	-2,17	4,92

El último VL definitivo es de fecha: 29-06-2018

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			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo			1,01			1,76	2,73	5,03	3,88
Letra Tesoro 1 año			0,10			0,19	0,24	0,25	1,04
VaR histórico(ii)	1,31	1,31	1,89	1,89	1,89	1,89	1,89	2,09	2,07
VaR condicional(iii)	1,35	1,35	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 periodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: 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.

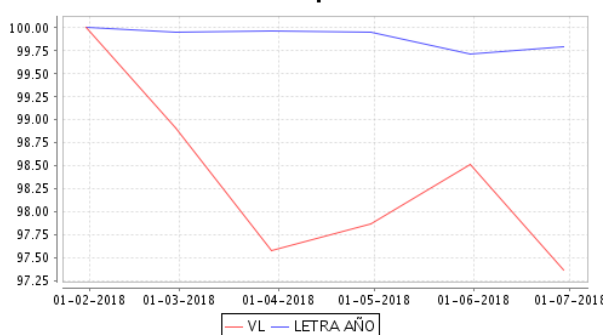
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

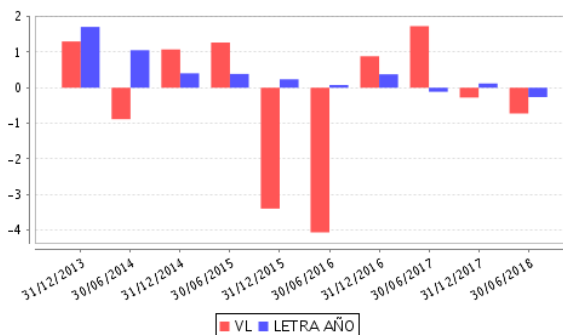
Acumulado 2018	Anual			
	2017	2016	2015	2013
1,07	2,09	2,11	2,37	2,33

(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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE I. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	2013
	-0,35	2,21	-2,48	-1,34	

El último VL definitivo es de fecha: 29-06-2018

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			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo			1,01			1,76	2,72	5,02	
Letra Tesoro 1 año			0,10			0,19	0,24	0,25	
VaR histórico(ii)	1,25	1,25	1,85	1,86	1,87	1,86	1,90	1,93	
VaR condicional(iii)	1,29	1,29	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 periodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: 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.

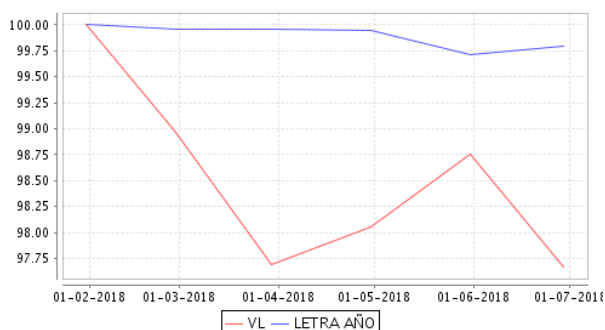
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

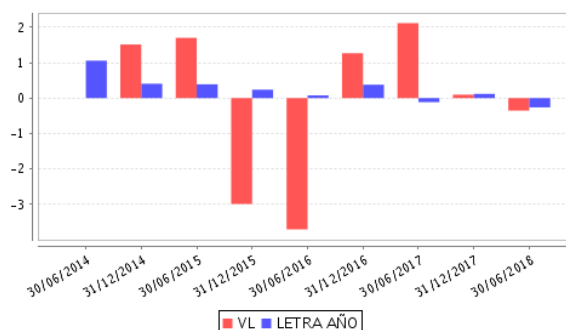
Acumulado 2018	Anual			
	2017	2016	2015	2013
0,67	1,42	1,34	1,45	

(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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL CLASE F. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	2013
	0,02	2,98			

El último VL definitivo es de fecha: 29-06-2018

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			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo			1,01			1,76			
Letra Tesoro 1 año			0,10			0,19			
VaR histórico(ii)	1,19	1,19	1,38	1,27	1,30	1,27			
VaR condicional(iii)	1,22	1,22	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 periodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: 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.

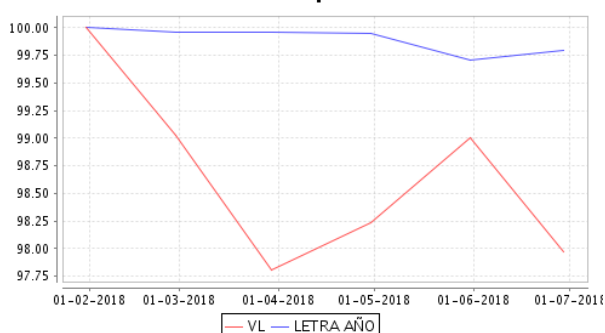
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

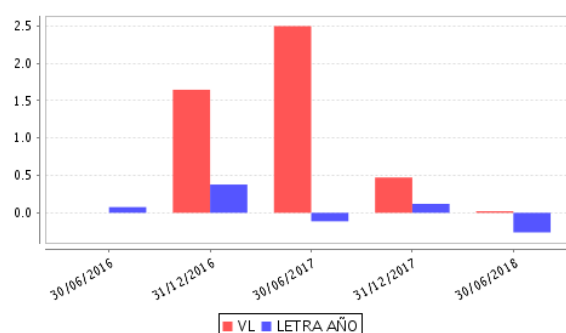
Acumulado 2018	Anual			
	2017	2016	2015	2013
0,29	0,55	0,54		

(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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### 2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.756	96,13	12.316	89,58
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.756	96,13	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)	308	2,76	1.145	8,33
(+/-) RESTO	125	1,12	288	2,09
<b>PATRIMONIO</b>	<b>11.189</b>	<b>100,00</b>	<b>13.749</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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>13.749</b>	<b>17.415</b>	<b>13.749</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,19	-24,98	-21,19	-30,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,40	-0,20	-0,40	64,86
(+) Rendimientos de gestión	0,36	0,55	0,36	-46,05
(-) Gastos repercutidos	1,00	0,98	1,00	-17,49
- Comisión de gestión	0,90	0,88	0,90	-16,83
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,10	0,10	0,10	-23,11
(+) Otros ingresos	0,23	0,23	0,23	-19,88
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>11.189</b>	<b>13.749</b>	<b>11.189</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

-1.602.317,96

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 como 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 otra 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
		<b>Al final del periodo</b>
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 10 de Mayo de 2018 por importe de venta de USD 117.670 a un tipo de cambio de 1.189000

## 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 semestre del 2018 ha sido más volátil de lo que fue el año 2017. La guerra comercial entre Estados Unidos y varios de sus socios comerciales y aliados naturales (México, Canadá y Europa), por un lado, y Estados Unidos y China por otro lado, ha ocupado el centro de todas las portadas, y los analistas están estudiando ya cuáles serán los sectores más afectados y cuántos puntos del PIB se perderán si la guerra sigue su curso. Dado que como hemos comentado en informes anteriores China tiene un difícil reto por delante para reequilibrar su economía desde la inversión al consumo, un futuro pobre desempeño en la cuenta corriente china debido a los aranceles comerciales no hará más que magnificar los desafíos económicos de China a corto plazo.

La política de subida de tipos de la Reserva Federal y de reducción de su balance, junto con el anuncio del Banco Central Europeo de que seguirán la misma ruta a partir del 2019, ha provocado que el primer semestre haya sido malo para la renta fija en general. El índice Bloomberg Barclays Global Credit IG, que es un buen reflejo del rendimiento del universo grado de inversión, ha cerrado el semestre con un rendimiento del -3,4% (en euros), mientras que el índice Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return, que mide la rentabilidad de emisores de alto rendimiento tanto soberanos como corporativos, ha cerrado con un -3,2%.

La guerra comercial, las políticas monetarias restrictivas en los países desarrollados antes comentadas y las elecciones en varios países emergentes han provocado que dichos países hayan sufrido un primer semestre muy malo en términos de rentabilidad. El índice Bloomberg Barclays Emerging Markets Corporates TR, que representa la evolución del crédito de mercados emergentes, ha cerrado con -4,5% (en euros), mientras que todas las monedas de los emergentes (con la excepción del rublo) han sufrido fuertes depreciaciones contra el dólar. Dado que en muchos países las tasas de inflación siguen siendo elevadas (como en los casos de Argentina y Turquía) y las cuentas corrientes con elevados déficits (5% en los dos anteriores casos), esperamos depreciaciones adicionales en dichas monedas, aunque no en todos los países emergentes de manera generalizada, ya que varios de ellos (como el caso de Brasil) están cerca de una posición equilibrada en la balanza de pagos. Dado que el precio del petróleo es en muchos de estos casos un claro determinante de la salud de la balanza de pagos de estos países (ya que son dependientes de importaciones de petróleo), creemos que la presión sobre los países emergentes se extenderá a la segunda mitad del año.

Las materias primas han sido una de las pocas clases de activo que mejor han aguantado los anteriores acontecimientos, en gran parte porque las dinámicas de falta de inversión que se iniciaron hace tres años han empezado a entrar en funcionamiento. En el mercado del petróleo el barril de Brent ha fluctuado en el entorno de los 75\$ sin grandes cambios, a pesar de los recientes anuncios de Arabia

Saudita y Rusia de revertir parte de los recortes que acordaron a finales de 2016, gracias a las disrupciones de oferta en Libia (guerra civil), Nigeria, Venezuela (país en descomposición) y Canadá (cierre de oleoductos), que junto con la falta de inversión de otros países (China, Angola y Méjico), han provocado que el mercado esté claramente en déficit ahora mismo. Dado que esperamos pocos cambios para el resto del año, el reequilibrio de los inventarios globales seguirá su curso incluso sin eventos geopolíticos importantes (estimamos que el mercado tiene una escasez de oferta de unos 700kbo/d), con lo que el precio del petróleo seguirá subiendo la segunda mitad del año.

Finalmente, a pesar de haber pasado ya dos años desde el anuncio del Brexit en junio de 2016, han ocurrido pocos avances en materia de negociación entre la Unión Europea y el Reino Unido, con varias divisiones en el gabinete de May debilitando la posición negociadora del Reino Unido y abriendo la cuestión de si finalmente habrá Brexit o no. La política monetaria británica ha sido más laxa de lo previsto debido a los miedos de una recesión económica a corto plazo desencadenada por la incertidumbre generada por el Brexit.

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

En el primer semestre de 2018, la rentabilidad del FIL ha sido de: -0,72% (clase A), -0,35% (clase I) y 0,02% (clase F). Los resultados de HFRX Global Index y Citi World Government Bond Index fueron de -0,80% y 0,10%, 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 3,32%, mientras la volatilidad desde el inicio del fondo es del 3,81% anualizada.

Evolución de patrimonio y número de partícipes.

Durante el primer semestre se han registrado 8 órdenes de reembolso para la clase A, 8 órdenes de reembolso para la clase I y 6 suscripciones para la clase I. 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 11.189.461,59 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 junio de 2018 es la siguiente:

Permal Absolute Return Fund (PARF) 86,67%  
Permal Select Opportunities (PSO) 2,89%  
Permal Select Opportunities II (PSO II) 0,19%  
Permal Hedge Fund Opportunities II (PHFO II) 0,14%  
EnTrustPermal Alternative Income Strategy (EPAIS) 6,24%  
Cash 3,88%

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. Además, se ha ajustado la posición de Permal Absolute Return Fund para adecuarse al prospectus. A lo largo del semestre las inversiones financieras han sido de -1.602.317,96 euros.

La rentabilidad de PARF ha sido positiva en los primeros seis meses del año (1,67%) 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 3,22% del FIL al 29/06/18.