BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL

Nº Registro CNMV: 28

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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 Electrónico

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).

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: Fondo de 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	Diciembre

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	5.712,21	34	EUR	0,00	EUR 100.000 salvo profesionales.	NO	6.542	6.525	8.946	10.087
CLASE I	1.988,89	5	EUR	0,00	EUR 750.000 excepto inversores institucionales, que será 100.000	NO	2.373	3.464	4.397	11.593
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	392	380	408	233

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se	2018	2017	2016

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2018	2017	2016
CLASE A	EUR			30-09-2019	1.145,2825		1.124,1715	1.223,8688	1.206,3616
CLASE I	EUR			30-09-2019	1.193,1863		1.164,6403	1.258,4004	1.231,1558
CLASE F	EUR			30-09-2019	1.226,4768		1.190,4363	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,52		0,52	1,49		1,49	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,32		0,32	0,97		0,97	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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	2014
	1,88	-8,14	1,46	-3,22	0,18

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						4,64	1,77	2,99	3,91
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,00	3,00	3,00	3,01	3,02	3,02	0,72	2,08	2,07
Letra Tesoro 1 año						0,26	0,19	0,25	0,35
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	3,12	3,12	3,12	3,12	0,78	2,17	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.

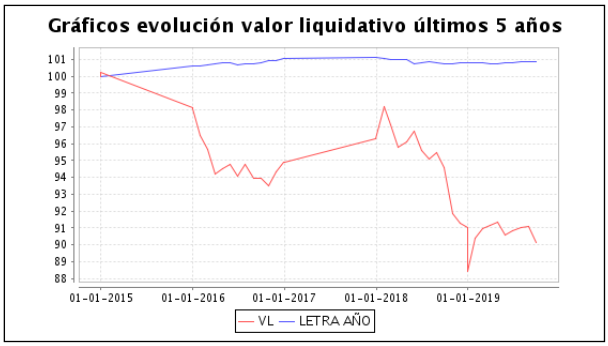
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,85	2,72	2,09	2,16	2,38

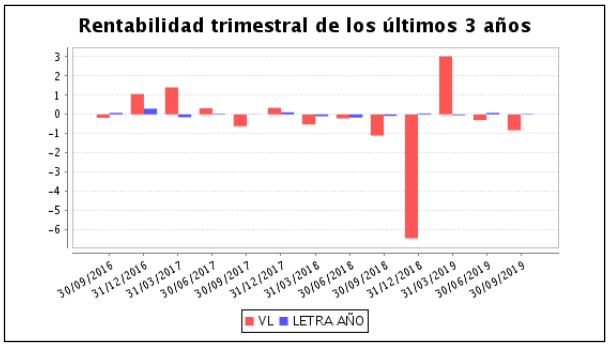
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	Año t-5
	2,45	-7,44	2,22	-2,48	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						4,67	1,77	2,98	4,91
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,93	2,93	2,94	2,95	2,96	2,96	0,66	1,54	
Letra Tesoro 1 año						0,26	0,19	0,25	0,29
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	3,06	0,72	1,54	

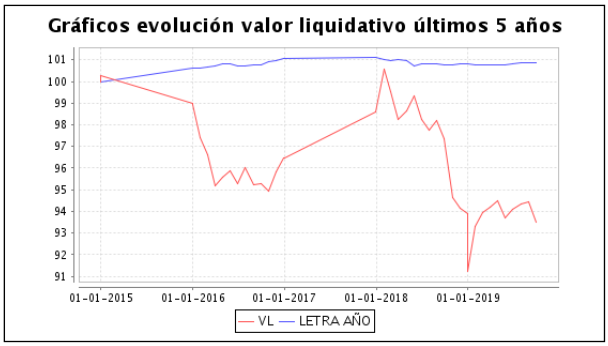
(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión 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 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,52	1,98	1,42	1,35	0,70

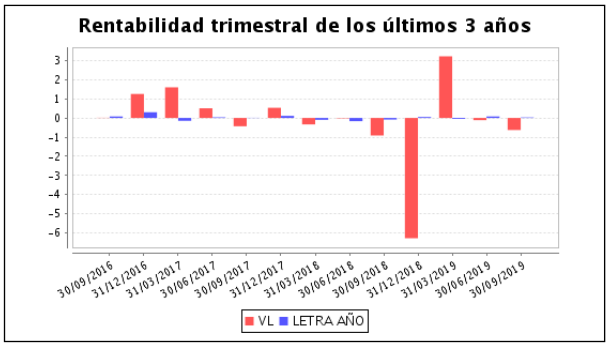
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	Año t-3	Año t-5
	3,03	-6,75	2,98		

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						4,70	1,76		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,88	2,88	2,88	2,89	2,90	2,90	0,60		
Letra Tesoro 1 año						0,26	0,19		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,65		

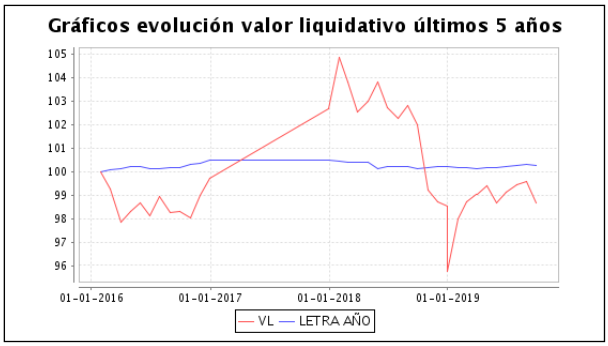
(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión 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 2019	Anual			
		2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	1,23	0,55	0,54	

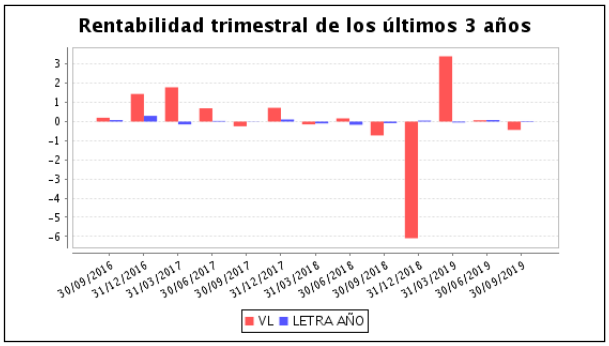
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.318	100,12	9.347	98,57
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.318	100,12	9.347	98,57
* 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)	43	0,46	77	0,81
(+/-) RESTO	-54	-0,58	59	0,62
TOTAL PATRIMONIO	9.307	100,00 %	9.483	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)	9.483	9.507	10.369	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,12	0,00	-13,30	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,75	-0,25	2,34	201,61
(+) Rendimientos de gestión	-0,29	0,14	3,62	-299,69
(-) Gastos repercutidos	0,52	0,51	1,51	1,27
- Comisión de gestión	0,43	0,44	1,29	-2,26
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,09	0,07	0,22	22,87
(+) Ingresos	0,06	0,12	0,23	-50,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.307	9.483	9.307	

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

3. Inversiones financieras

- 1.333,10 EUR

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

El pasado 19 de Julio de 2019 la CNMV autorizó a solicitud de BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la transformación de BRIGHTGATE ABSOLUTE RETURN, FIL (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 28) en un fondo de inversión financiero, con la consiguiente modificación de su Reglamento de Gestión.

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 4 de Septiembre de 2019 por importe de venta de USD 10.474,49 a un tipo de cambio de 1.101297

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1- SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El tercer trimestre del año fue mixto para la mayoría de las clases de activos. A pesar de las ganancias experimentadas sobre todo por la renta fija de larga duración (como consecuencia de las políticas monetarias de los Bancos Centrales que luego comentaremos), la combinación de altas valoraciones, entorno económico desacelerándose e incertidumbre geopolítica (guerra comercial y Brexit) hizo que el comportamiento de los índices de renta variable solo fuese marginalmente positivo o neutral. El S&P500 subió un 1.19% en el trimestre mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 1.22%.
Durante el trimestre se siguió constatando la gradual desaceleración de la economía mundial que empezó a finales de 2018. La progresiva desaceleración de la economía china se vio acelerada no solo por el impacto de la guerra comercial, sino por las revueltas ciudadanas en Hong Kong (que van camino de alcanzar el quinto mes sin visos de mejora), la falta de las subvenciones históricas en el sector de la automoción que están frenando las ventas de vehículos (se espera que el crecimiento de las ventas en el sector sean negativas por primera vez desde 1990) y un rápido aumento en los precios del cerdo, como consecuencia de la reducción del número de cerdos por el brote de fiebre africana (el cerdo es la carne más consumida por el ciudadano medio chino). Aunque el Partido Comunista chino prometió hace meses nuevas rondas de inversión en infraestructuras, recortes de impuestos y facilidades de crédito bancario, creemos que dichos estímulos necesitarán ser cada vez más grandes para simplemente poder mantener las tasas de crecimiento actuales. En Europa, la producción industrial alemana siguió sorprendiendo a la baja, sumándose a los datos de crecimiento más bajos de la periferia desde hace cinco años.
El cambio en la postura de la política monetaria de los Bancos Centrales de todo el mundo hacia políticas más expansivas, que tomó forma durante el primer trimestre del año, siguió consolidándose con nuevas bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal y un nuevo paquete de estímulos por parte del Banco Central Europeo. Draghi aprovechó sus últimos meses de su mandato no solo para anunciar los detalles de dicho paquete, sino también para recomendar a los gobiernos de la Eurozona (en especial aquellos con espacio fiscal) que acometan una política fiscal expansiva con el fin de frenar el deterioro económico, avisando que las armas que tiene a su disposición la política monetaria son más limitadas que nunca. A este respecto, dado que Alemania está siendo la economía más perjudicada por la desaceleración económica mundial dado la importante contribución de su sector exterior, no sería descartable que políticamente sea más factible para Alemania (y otros países como Holanda) anunciar algún programa de estímulos a corto plazo.
Las materias primas siguieron presentando un comportamiento a la baja durante estos últimos tres meses. A pesar de importantes disrupciones en la oferta tanto en el mercado del petróleo (ataques a las instalaciones saudís de Abqaiq y Khurais) como en el del cobre (retraso en aumento de la producción de Oyu Tolgoi así como volúmenes de producción menores de lo esperado en las principales minas del mundo) y unos volúmenes de inventarios a la baja, los temores a una continuación de la desaceleración económica pesaron más que los factores anteriormente comentados. Por otra parte, los mercados del cobalto y del níquel fueron las excepciones, presentando dinámicas positivas tanto por el cierre de la mina de Mutanda como por la prohibición de Indonesia de exportar concentrado de níquel a partir del 2021, respectivamente. nos hacen prever que dichas dificultades vayan a ser menores en los próximos meses.

Finalmente, las negociaciones para un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China mostraron finalmente las dificultades que entraña llegar a un acuerdo favorable para los partes. Aunque Estados Unidos retrasó la entrada de aranceles adicionales y levantó las sanciones a Huawei, las negociaciones llevan estancadas ya más de un año, y como hemos explicado en anteriores informes, las ambiciones chinas en materia industrial a a largo plazo (Made in China 2025)

no nos hacen prever que dichas dificultades vayan a ser menores en los próximos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas
En lo que respecta a las decisiones generales de inversión, se ha seguido la dinámica habitual, buscando un aumento de rentabilidad sostenido, siendo ésta acorde a la evolución del objetivo de la sociedad.
Teniendo en cuenta la aprobación por parte de CNMV del cambio de política de gestión se ha dado orden en el mes de agosto de vender la posición total de Permal Absolute Return Fund.
c) Índice de referencia
En el tercer trimestre de 2019 los resultados de HFRXGLE Global Hedge Fund Index y FTSE WGBI Curr-Hedged Eur fueron de 0.44% y 2.63%, respectivamente.
d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Durante el tercer trimestre se ha registrado 1 órden de reembolso para la clase A. El número de partícipes se ha situado en 34 para la clase A, 5 para la clase I y 3 para la clase F. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 9.306.736,31 euros y la rentabilidad para el periodo ha sido para la clase A de -0.82%, clase I de -0.63% y clase F de -0.44%
El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de Gastos del presente informe.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

No aplica
2- INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
En el tercer trimestre de 2019, se liquidó parcialmente la posición de Permal Select Opportunities class AQ ya que va liquidando trimestralmente y se ha dado orden de la venta total de Permal Absolute Return Fund. Se ha realizado compraventa de divisa con Santander el 4 de septiembre de 2019 por importe de venta de USD 10.474,49 a un tipo de cambio de 1,101297. A lo largo del trimestre las inversiones financieras han sido de -1.333.10 euros.
b) Operativa de préstamo de valores

No aplica
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No aplica

d) Otra información sobre inversiones

La composición del fondo Brightgate Absolute Return FIL a 30 de septiembre de 2019 es la siguiente:
Permal Absolute Return Fund (PARF) 84.33%
Permal Alternative Income Strategy (PAIS) 15.20%
Permal Select Opp (PSO) 0.48%
Permal Select Opp II (PSO II) 0.12%
Cash -0.12%
Durante el tercer trimestre, la rentabilidad de PARF ha sido negativa situándose en el -0.25% siendo 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 Event Driven & Multi-Strategy (33.50%), Equity Hedge (28.77%), y Specialist Credit (13.9%).
En cuanto a la exposición a divisas, las carteras no cubiertas a Euro representan un 0.59% del FIL al 30/09/19.
3- EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al

conjunto de la cartera.
4- RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
En términos de riesgo, nuestro fondo sigue mostrando un VaR (Value at Risk) reducido. Con datos del último año (one year look back), tenemos un 99% de confianza en que la cartera no incurrirá en una pérdida superior al -2,78%. 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 4.89%, mientras la volatilidad desde el inicio del fondo es del 3.95% anualizada.
5- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A
6- INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7- ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8- COSTE DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
N/A
9- COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A
10- PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Dadas las elevadas valoraciones en renta variable y sobre todo en renta fija, junto con las expectativas de política monetaria laxa de los diferentes bancos centrales comentadas en la sección anterior, no esperamos grandes cambios ni en la tipología de las inversiones del fondo ni en sus líneas de actuación.
En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información