

BRIGHTGATE FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 5425

Informe Semestral del Segundo semestre de 2023**Gestora:** BRIGHTGATE CAPITAL,
SGIIC, S.A.**Grupo Gestora:** BRIGHTGATE
CAPITAL, SGIIC, S.A.**Depositario:** CACEIS Bank Spain
SAU**Grupo Depositario:** CREDIT
AGRICOLE**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 , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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.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:** 20-12-2019**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: Moderado/Alto**Descripción general**Política de inversión:
Global**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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

| | Período actual | Período anterior | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,53 | 0,54 | 1,07 | 0,80 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,63 | 0,75 | 1,69 | -0,24 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de participes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Período actual | Período anterior | Período actual | Período anterior | | Período actual | Período anterior | | |
| BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A | 3.337,91 | 3.100,79 | 109 | 89 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100 EUR | NO |
| BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I | 1.121,78 | 1.000,18 | 25 | 23 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100 EUR | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|------------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A | EUR | 4.907 | 3.606 | 4.640 | 3.676 |
| BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I | EUR | 1.737 | 1.141 | 2.607 | 2.343 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|------------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A | EUR | 1.469,9701 | 1.088,0056 | 1.256,7216 | 1.132,1873 |
| BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I | EUR | 1.548,8098 | 1.143,8110 | 1.317,8842 | 1.184,5394 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|------------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| | Período | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A | 0,68 | 1,32 | 2,00 | 1,35 | 1,55 | 2,90 | Mixta | al fondo |
| BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I | 0,55 | 1,36 | 1,91 | 1,09 | 1,68 | 2,77 | Mixta | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | |
|------------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | Período | Acumulada | |
| BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A | 0,04 | 0,08 | Patrimonio |
| BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I | 0,04 | 0,08 | 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 FOCUS, FI CLASE A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|------|
| | | Último Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 35,11 | 13,69 | 0,96 | 10,39 | 6,62 | -13,43 | 11,00 | -1,31 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 Años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,28 | 16-11-2023 | -2,25 | 21-02-2023 | -5,52 | 09-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,04 | 20-12-2023 | 2,80 | 02-02-2023 | 3,55 | 13-03-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,93 | 11,24 | 10,65 | 14,18 | 15,24 | 17,14 | 10,96 | 14,39 | |
| Ibex-35 | 13,84 | 11,83 | 12,16 | 10,75 | 19,04 | 19,37 | 15,40 | 33,84 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,10 | 0,07 | 0,02 | 0,46 | |
| VaR histórico(iii) | 11,78 | 11,78 | 12,03 | 12,28 | 12,53 | 12,78 | 12,94 | 14,33 | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) 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.

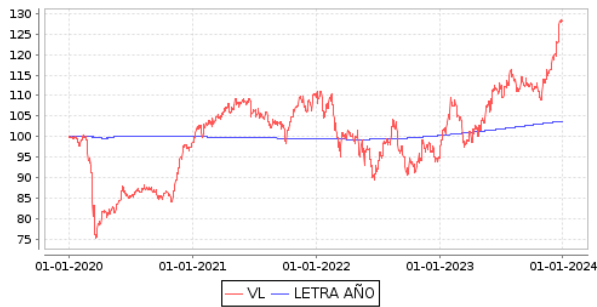
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

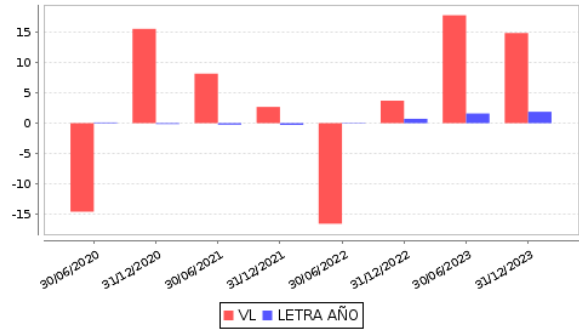
| Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 1,57 | 0,38 | 0,42 | 0,39 | 0,38 | 1,53 | 1,54 | 1,58 | |

(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 FOCUS, FI CLASE I. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|------|
| | | Último Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 35,41 | 13,77 | 1,03 | 10,42 | 6,69 | -13,21 | 11,26 | -1,06 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 Años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,28 | 16-11-2023 | -2,25 | 21-02-2023 | -5,52 | 09-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,04 | 20-12-2023 | 2,80 | 02-02-2023 | 3,55 | 13-03-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,91 | 11,23 | 10,53 | 14,18 | 15,24 | 17,14 | 10,92 | 14,39 | |
| Ibex-35 | 13,84 | 11,83 | 12,16 | 10,75 | 19,04 | 19,37 | 15,40 | 33,84 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,10 | 0,07 | 0,02 | 0,46 | |
| VaR histórico(iii) | 11,76 | 11,76 | 12,01 | 12,26 | 12,51 | 12,76 | 12,89 | 14,31 | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) 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.

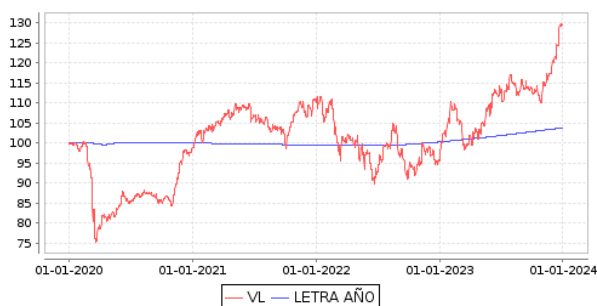
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

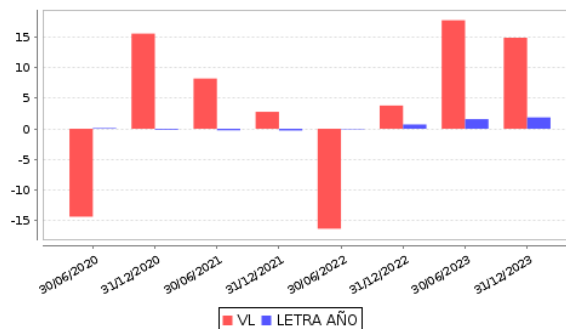
| Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| 1,32 | 0,32 | 0,36 | 0,33 | 0,32 | 1,28 | 1,29 | 1,33 | |

(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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad periodo media** |
|--------------------|---|------------------|------------------------------|
| Global | 5.676 | 134 | 14,83 |
| Total | 5.676 | 134 | 14,83 |

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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 | 6.060 | 91,21 | 4.538 | 85,32 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 6.043 | 90,96 | 4.538 | 85,32 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 17 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 622 | 9,36 | 725 | 13,63 |
| (+/-) RESTO | -38 | -0,57 | 56 | 1,05 |
| PATRIMONIO | 6.644 | 100,00 | 5.319 | 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 período anterior |
|--|--------------------------|----------------------------|---------------------------|---|
| | Variación período actual | Variación período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO ANTERIOR | 5.319 | 4.747 | 4.747 | |
| +/- Suscripciones/ reembolsos (neto) | 8,47 | -4,99 | 4,15 | -287,57 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 14,88 | 16,10 | 30,91 | 2,00 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | 17,07 | 17,14 | 34,21 | 9,97 |
| + Intereses | 0,67 | 0,14 | 0,85 | 414,66 |
| + Dividendos | 0,42 | 1,30 | 1,67 | -64,48 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,62 | -0,03 | 1,67 | -5.472,90 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 14,92 | 17,51 | 32,30 | -5,95 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,66 | -1,65 | -2,26 | -55,71 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,10 | -0,13 | -0,02 | -186,14 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -2,20 | -1,07 | -3,33 | 126,95 |
| - Comisión de gestión | -1,97 | -0,84 | -2,87 | 159,75 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 12,21 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,05 | -0,09 | -1,22 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,04 | -0,01 | -0,06 | 252,53 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,10 | -0,13 | -0,24 | -13,43 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,03 | 0,03 | -93,02 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,03 | 0,03 | -93,02 |
| PATRIMONIO ACTUAL | 6.644 | 5.319 | 6.644 | |

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

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

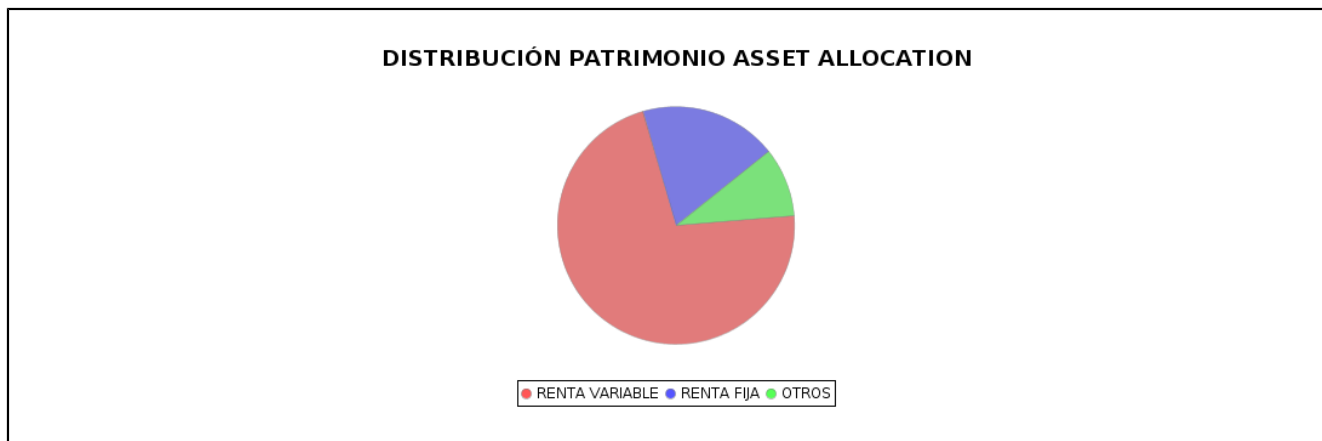
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 974 | 14,66 | | |
| Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 272 | 4,09 | | |
| RV COTIZADA | | 4.774 | 71,85 | 4.518 | 84,95 |
| RENTA FIJA COTIZADA | | 1.246 | 18,75 | | |
| RENTA FIJA | | 1.246 | 18,75 | | |
| RENTA VARIABLE | | 4.774 | 71,85 | 4.518 | 84,95 |
| INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 6.020 | 90,60 | 4.518 | 84,95 |
| INVERSIONES FINANCIERAS | | 6.020 | 90,60 | 4.518 | 84,95 |
| | | | | | |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC | Compra de opciones "call" | 770 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Variable | | 770 | |
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 2.460 | Cobertura |
| Total Subyacente Tipo de Cambio | | 2.460 | |
| TOTAL DERECHOS | | 770 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2.460 | |
| | | | |

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. Partícipes 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 17.623,36 - 304,51%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 9.972,72 - 172,32%

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

En línea con el primer semestre del 2023, la segunda parte del año trajo uno de los mercados más alcistas de la historia. Aunque gran parte de las subidas vino por el buen comportamiento de las grandes empresas tecnológicas, también subieron fuertemente aquellas empresas con débiles modelos de negocio que cayeron fuertemente durante el 2022. La rentabilidad durante el semestre del S&P500 (incluyendo dividendos) fue de un 8%, la del MSCI World fue de 7,6%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 3,8%.

Más allá de los eventos geopolíticos que comentaremos más abajo, el segundo semestre del año presentó pocos acontecimientos relevantes a nivel de mercados. Las políticas monetarias siguieron su curso previsto (con un mantenimiento en los tipos de interés) y los pánicos bancarios de la primavera fueron una cosa del pasado.

Los mercados de materias primas tuvieron un comportamiento muy discreto durante el segundo semestre del año, en gran parte debido a la ralentización del mercado inmobiliario chino que comenzó en el 2022. Somos bastante cautos a corto plazo con la evolución de los precios de las materias primas que dependen del crecimiento de la economía china, que seguimos pensando que se verá fuertemente afectado dados los elevados niveles de deuda en todo el sistema y la precaria salud financiera de los gobiernos locales, que siempre han sido una de las piezas claves en el volumen de inversión agregado.

Creemos que el petróleo presentará unas dinámicas algo diferentes, por dos razones. En primer lugar, desde el lado de la demanda, no depende tanto de la demanda china como es el caso del resto de materias primas (como el acero, el aluminio o el cobre). En segundo lugar, la OPEP+ ha continuado ejerciendo disciplina en el crecimiento de la oferta, y aunque ha habido crecimiento de producción en otras partes del mundo (especialmente Estados Unidos y Guyana), creemos que las dinámicas de oferta y demanda a corto plazo deberían ser relativamente saludables en el caso del petróleo.

Finalmente, la política monetaria de la FED ha seguido siendo restrictiva durante la segunda mitad del año, en línea con el escenario que tenían planeado cuando lanzaron el programa de restricción cuantitativa (QT). Seguimos pensando que dicho programa tendrá un impacto negativo sobre el precio de los activos financieros tarde o temprano, aunque por el momento no ha sido el caso. Si tenemos en cuenta que las principales proyecciones del déficit público estadounidense para el 2024 (por encima del 6% del PIB) se acaban materializando, el flujo de emisión de nueva deuda pública seguirá siendo elevado y debería ejercer presión al alza sobre las rentabilidades de los instrumentos de renta fija y por lo tanto presión a la baja sobre las valoraciones bursátiles.

Al igual que en informes anteriores, seguimos reiterando nuestra convicción de que los mercados bursátiles siguen en valoraciones muy elevadas, especialmente los de los países desarrollados (con contadas excepciones como el Reino Unido). Seguimos pensando que los próximos años serán muy decepcionantes para las rentabilidades de la mayoría de clases de activos y creemos que la renta fija tendrá un comportamiento superior al de los índices de renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

10000028

A inicio del semestre, el porcentaje destinado a invertir en renta fija, acciones preferentes y renta variable era del 0%, 2% y 83%, respectivamente. A cierre del 2023, los porcentajes eran del 18,9% en renta fija, 2,1% en preferentes y 70,6% en renta variable (incluyendo situaciones especiales). El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en caja y equivalentes a cierre del trimestre.

En línea con la filosofía de baja rotación del Fondo, las principales incorporaciones nuevas durante el semestre a la cartera de renta variable han sido BFF Bank, OSB Group y SLM Corp. Por otra parte, las principales desinversiones han sido las empresas del grupo NICE. Todas las nuevas incorporaciones están gestionadas por equipo directivos competentes, son negocios sencillos de entender, tienen un historial de rentabilidad probado y, en general, cotizan a valoraciones muy razonables. En la parte de renta fija, las principales adquisiciones fueron los bonos de Discover Financial Services, Genworth Financial y General Motors, mientras que la única desinversión fueron los bonos de Ping Petroleum.

A continuación explicaremos una breve tesis de inversión sobre las adquisiciones y desinversiones más relevantes.

BFF Bank es un banco italiano con una capitalización bursátil de 71.7bn. BFF es uno de los bancos más rentables de toda Europa, con ROEs históricos superiores al 25% ya que opera en un nicho muy atractivo, el descuento de facturas a los proveedores de productos y servicios a las administraciones públicas italianas. El riesgo crediticio es prácticamente nulo y, en épocas recesivas, BFF se beneficia de la mayor demora con la que pagan las administraciones públicas. Aunque los accionistas han multiplicado por varias veces su inversión inicial desde la salida a cotización del banco en el 2017, las acciones siguen cotizando a valoraciones atractivas (2,3x BV frente a ROEs históricos del 28%), más aun si tenemos en cuenta que el equipo directivo ha señalado su ambición de alcanzar ROEs del 50% en 3 años.

OSB Group es un banco británico dedicado a la concesión de hipotecas en el segmento profesional buy-to-let. Los temores a una desaceleración económica en Reino Unido, junto con un ajuste contable negativo en su cartera de préstamos que la empresa realizó en julio, nos han dejado una oportunidad singular para invertir en un negocio que ha tenido históricamente mínimas pérdidas crediticias y ROEs del 15-20%. Dado que cotiza con un fuerte descuento a su valor en libros, no es descabellado pensar que OSB sea la inversión que tenemos en cartera con las TIRs a futuro más elevadas.

SLM Corp. es la mayor empresa de préstamos a estudiantes en EEUU. Aunque desde el 2010 la mayoría de los préstamos (alrededor del 90%) los concede el gobierno, el sector privado sigue teniendo un papel fundamental, financiando el 10% restante de las necesidades de los estudiantes. El negocio de préstamos a estudiantes es de elevada calidad, dada su estructura oligopolista (SLM cuenta con una cuota de mercado del 56% de las originaciones totales), la dificultad de establecer relaciones duraderas con las universidades, la imposibilidad de liberarse de la deuda en situación concursal (a diferencia del resto de deudas en EEUU) y de que la mayoría de los préstamos están avalados por los padres de los estudiantes. Desde su escisión del negocio de préstamos gubernamentales (Navient) en 2014, SLM ha obtenido retornos sobre los fondos propios medios del 25%.

Tras un año y medio invertidos vendimos durante el primer semestre del año nuestra posición en Naspers, por dos razones: valoración y estrategia de la empresa a futuro. A modo de recordatorio, la inversión de Naspers estaba basada exclusivamente en acceder a las acciones de Tencent, uno de los negocios con barreras de entrada más elevadas del mundo, a un precio con descuento. Desde nuestra inversión, las acciones de Tencent han perdido aproximadamente el 20% de su valor mientras que las acciones de Naspers han subido aproximadamente un 40%, cerrándose una gran parte de la brecha de valoración. Aunque las acciones de Naspers siguen cotizando con un cierto descuento respecto al valor de Tencent y el equipo directivo está incentivado a reducir dicho descuento (como lo demuestra la simplificación de participaciones cruzadas entre Naspers y Prosus que se va a llevar a cabo), conforme pase el tiempo la valoración de Naspers dependerá más del resto de negocios. A cierre de año el Partido Comunista anunció nuevas medidas contra la industria de juegos, penalizando adicionalmente las acciones de Tencent y creando más incertidumbre sobre su modelo de negocio a futuro.

En la parte de ventas hemos deshecho nuestras posiciones en NICE Holdings y NICE D&B. A pesar de haber acertado direccionalmente en la evolución del negocio desde que las compramos (ambos negocios siguieron creciendo durante los años de la pandemia), la falta de una política de asignación de capital clara y contundente ha hecho que ambas languidezcan y se hayan quedado en tierra de nadie después de las caídas de precio. Dadas las oportunidades en EEUU actualmente, he considerado prudente cerrar las posiciones con pérdidas, admitir el error, pasar página y reinvertir en otras ideas.

c) Índice de referencia

Tal y como se menciona en folleto del Fondo (BrightGate Focus, FI), el mismo no sigue ningún índice de referencia. La rentabilidad del Fondo en el período ha sido de un 17,94%.

Los mayores detractores de la rentabilidad durante el semestre han sido, por orden alfabético, Green Brick Partners, Lithia Motors y NICE D&B. Los que más han contribuido al resultado han sido Liquidia Corporation, Micron Technologies y SK hynix.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de partícipes se ha situado en 134 a cierre del periodo. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 6.644.041,51 euros y la rentabilidad para el periodo ha sido para la clase A de 14,78% y clase I de 14,94%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo en este período ha sido de un 0,80% en la clase A y de un 0,68% en la clase I. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,80% y 0% en la clase A y 0,68% y 0% en la clase I, respectivamente. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados.

A 31 de diciembre de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 85.576,26 euros.

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

La gestora no tiene otros fondos en la misma categoría.

2- INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La rotación de la cartera ha sido baja, en línea con la filosofía de concentración y baja rotación del fondo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera han sido:

Renta variable: BFF Bank, OSB Group y SLM Corp.

Renta fija: American Coastal Insurance, Bankinter, Discover Financial Services, General Motors y Genworth Financial.

Las ventas en la parte de renta variable fueron las empresas del grupo NICE.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo utilizó derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio. El Fondo cubre sistemáticamente las posiciones de renta fija denominadas en dólares, y parcialmente las posiciones de renta variable denominadas en dólares en aquellas compañías con ingresos exclusivamente en dólares.

Adicionalmente, la única exposición en opciones sobre acciones que mantiene el Fondo a cierre del ejercicio tiene un peso del 0,4%.

d) Otra información sobre inversiones

En cuanto a la exposición a divisas, siguiendo la filosofía del fondo las inversiones en renta fija están cubiertas prácticamente en su totalidad en euros. Las inversiones en renta variable, por otra parte, están parcialmente cubiertas, estando la mayoría de ellas denominadas en dólares, euros, wons y libras.

3- EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El fondo Brightgate Focus, FI tiene un objetivo de rentabilidad de Euribor + 700 puntos básicos.

La composición de la cartera y las decisiones de inversión correspondientes han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

4- RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del Fondo durante el período, a 31 de diciembre de 2023, ha sido del 11,4%. La volatilidad ha sido calculada con valores diarios, con 60 días.

5- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Gestora ejerce los derechos inherentes a los valores que integran la cartera de las IIC gestionada únicamente cuando el emisor sea una sociedad cotizada española, la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y la participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

Adicionalmente, la Gestora podrá ejercer el derecho de voto en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, se considere relevante ejercerlo al apreciar que se puedan perjudicar los intereses de la IIC o que existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a las juntas.

Con carácter general, el voto se delega en el Presidente del Consejo de Administración, siendo el sentido del mismo a favor de los puntos del orden del día, excepto en aquellas propuestas que la Gestora considere que puedan perjudicar los intereses de las IIC.

Durante el período, no se ha ejercido el derecho de voto, al no cumplirse las condiciones de antigüedad y porcentaje de participación mencionado anteriormente.

6- INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Este fondo puede invertir hasta un 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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.

Nuestro escenario sigue en línea con trimestres anteriores y es relativamente pesimista, especialmente dadas las elevadas valoraciones actuales de los mayores índices bursátiles, que tienen poco o ningún precedente en la historia. Aunque el Fondo no tiene exposición a ninguna empresa tecnológica, con valoraciones extremas, o débiles modelos de negocio, el mal comportamiento general de los índices podría penalizar el precio de nuestras acciones a corto plazo.

En los últimos meses se han presentado oportunidades interesantes de inversión en varios segmentos de la renta fija, especialmente aquellos créditos perpetuos de empresas financieras y créditos híbridos de empresas industriales. Aunque el Fondo ya ha tomado una exposición a dichas compañías, no descartamos aumentar la exposición a este segmento adicionalmente, en línea con los últimos meses. Finalmente, y en línea con la filosofía del Fondo, nos centraremos en aquellas compañías con balances sólidos y con programas racionales de asignación de capital.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Objetivo y destinatario del Informe

El presente informe tiene como objetivo dar cumplimiento a la información requerida sobre determinada información de las políticas de remuneración de Brightgate Capital SGIIC S.A.

DATOS CUANTITATIVOS.

Información sobre las Políticas de remuneración.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el ejercicio 2023 ascendió a 444.169,24 euros, de los cuales 431.669,24 euros corresponden a remuneración fija incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheque restaurante) y 12.500 euros corresponden a remuneración variable. El número de personas que perciben remuneración de la Sociedad ascendió a 6 empleados, de los cuales 5 empleados recibieron remuneración variable. A 31 de diciembre de 2023 el número de empleados en la Sociedad es de 6. Al 31 de diciembre de 2023, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad.

En la Sociedad Gestora, al 31 de diciembre de 2023 no existen otras retribuciones a largo plazo registradas en el pasivo del balance. Tampoco tiene actualmente sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de la misma.

Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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

La remuneración total abonada a un alto cargo de dirección ascendió a 100.668 euros. El importe total corresponde a remuneración fija por importe de 98.168 euros incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheques restaurante) y remuneración variable por importe de 2.500 euros. Además, la remuneración abonada a dos empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de la IICs gestionadas ascendió a 165.994 euros, el importe total corresponde a la suma de la remuneración fija por importe de 160.994 euros incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheques restaurante) y remuneración variable por importe de 5.000 euros. Del resto de empleados que componen la plantilla el importe total ascendió a 177.507,24 euros de remuneración fija incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheques restaurante) y remuneración variable, dos de ellos recibieron en este ejercicio remuneración variable.

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

Durante el ejercicio 2023 cuatro miembros del Consejo de Administración han devengado 4.000 euros (los cuatro Consejeros) en concepto de retribución como Consejeros por asistencia a Consejos de Administración.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no tenía concedidos anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni compromisos en garantía, ni se han concedido créditos por la Sociedad a miembros anteriores y/o actuales de su Consejo de Administración y de la Alta dirección.

Situaciones de conflicto de interés.

Durante el ejercicio 2023 no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés de la Sociedad, en los términos establecidos en los artículos 228, 229 y 230 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

DATOS CUALITATIVOS

Descripción de la política de remuneración de la Sociedad Gestora.

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

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

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

Asimismo, será el encargado de definir las personas que normalmente están adscritas al Desarrollo de Negocio, así como en Alta Dirección y miembros del Consejo de Administración, siendo estos remunerados con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellos controladas.

El importe total de la retribución de estos empleados consiste normalmente en una remuneración fija donde se incluye también el seguro médico y cheques restaurante. La retribución fija se ha diseñado en función de una serie de parámetros como la experiencia profesional, la experiencia en el tipo del puesto de trabajo y el desarrollo de capacidades.

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

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

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

Durante el ejercicio 2023 ha habido remuneración variable para 5 empleados de la Sociedad Gestora. En el caso de remuneraciones variables que superen los límites, se procurará la retribución en base a la entrega de acciones y participación en el capital de la sociedad, en una parte que represente al menos el 50% del componente de remuneración variable, procurando aplazar durante un periodo de entre tres y cinco años como mínimo los pagos o entrega de acciones, salvo si el ciclo de generación de estos incentivos es más corto. Hasta la fecha y durante el ejercicio no han existido retribuciones de esta naturaleza.

Brightgate Capital revisa anualmente el sistema de remuneraciones establecido en la entidad para garantizar que ésta se encuentra definida conforme a los criterios y principios establecidos en la normativa nacional e internacional.

Durante este período no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones de Brightgate Capital.

Madrid a 28 de diciembre de 2023

BRIGHTGATE CAPITAL, SGIIC, S.A.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información