

BRIGHTGATE-IAPETUS EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 5581

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Auren Auditores MAD, S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

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.artega@brightgatecapital.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo tendrá una exposición a renta variable de más del 50% pudiendo llegar al 100% de la exposición total, siendo su exposición normal del 70%, sin limitación alguna por capitalización y/o sectores económicos.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición total estará a la renta fija, pública o privada, será en activos de una calificación crediticia alta (rating A- o superior), si bien se podrá invertir en activos de calidad crediticia media (entre rating BBB-y BBB+).

No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento.

No habrá límite de duración media de la cartera de renta fija. Dentro de la renta fija, se incluyen depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

El fondo invertirá en valores emitidos/cotizados en la OCDE y emergente fuera de la OCDE (hasta el 15% de la exposición total), con preferencia de emisores de la Zona Euro y de Estados Unidos.

No existe límite a la exposición al riesgo divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, cuya política sea congruente con la del Fondo, pertenecientes o no al Grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC.

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,50	0,37	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,52	-0,20	

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 partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.624,76	2.090,18	5,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	40.229,35	35.428,38	50,00	43,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE X	89.643,86	89.643,86	25,00	25,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	224			
CLASE I	EUR	3.443			
CLASE X	EUR	7.692			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	85,3881			
CLASE I	EUR	85,5778			
CLASE X	EUR	85,8079			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50		0,50	0,98		0,98	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,38		0,38	0,87		0,87	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE X	al fondo	0,25		0,25	0,74		0,74	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,95							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,14	26-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,04	07-07-2022				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		14,22							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		1,77							
BENCHMARK BRIGHTGATE- IAPETUS EQ FI		17,20							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 períodos con política de inversión homogénea.

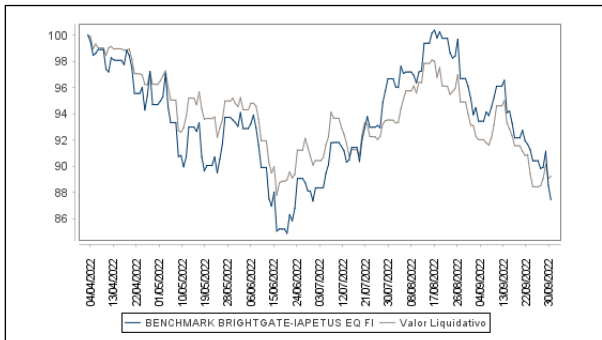
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,55	0,53						

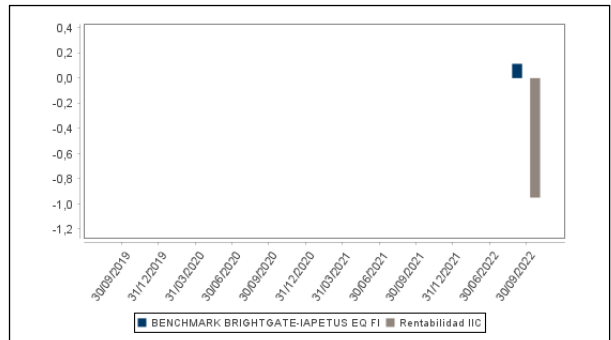
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,82	-8,82						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,14	26-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,04	07-07-2022				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		14,23	14,68						
Ibex-35		16,45	19,48						
Letra Tesoro 1 año		1,77	0,61						
BENCHMARK BRIGHTGATE- IAPETUS EQ FI		17,20	21,66						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 períodos con política de inversión homogénea.

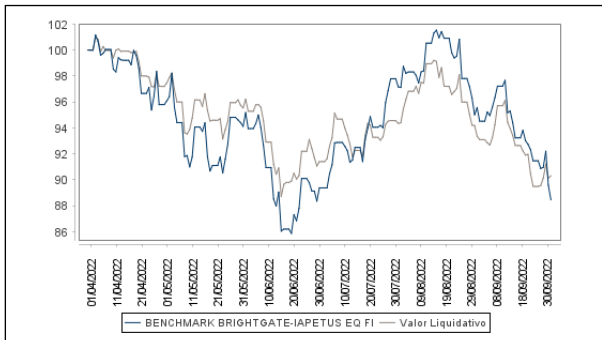
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,42	0,43	0,57					

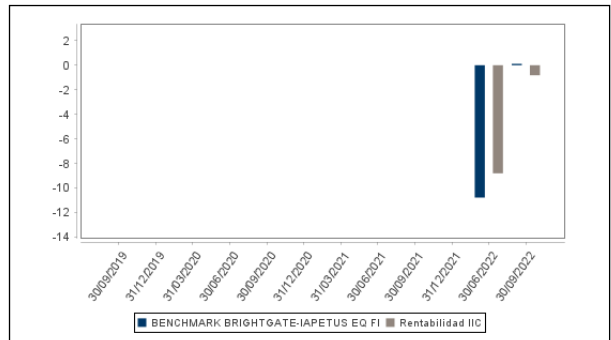
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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



A) Individual CLASE X .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,70	-8,71						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,14	26-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,04	07-07-2022				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		14,23	14,68						
Ibex-35		16,45	19,48						
Letra Tesoro 1 año		1,77	0,61						
BENCHMARK BRIGHTGATE-IAPETUS EQ FI		17,20	21,66						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 períodos con política de inversión homogénea.

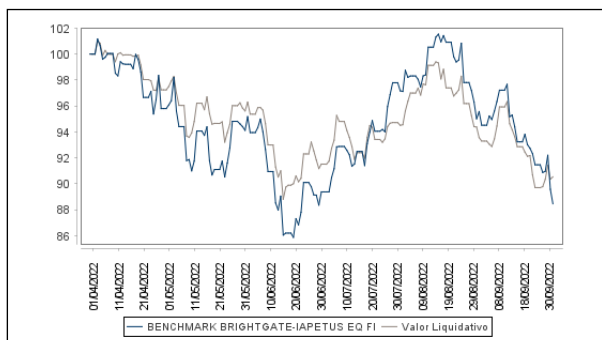
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,30	0,31	0,71					

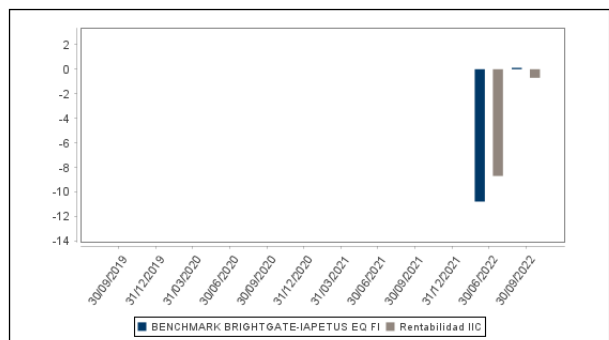
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	11.585	73	-1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	11.585	73	-0,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	9.968	87,75	8.995	81,90
* Cartera interior	827	7,28	1.388	12,64
* Cartera exterior	9.141	80,47	7.606	69,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.068	9,40	2.000	18,21
(+/-) RESTO	323	2,84	-11	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	11.359	100,00 %	10.983	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.983	7.667	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,01	41,78	166,83	-89,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,77	-9,18	-14,04	-2.445,39
(+) Rendimientos de gestión	-0,41	-8,81	-12,91	-2.432,28
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-2.263,45
+ Dividendos	0,28	0,22	0,77	40,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,04	-98,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,09	-8,57	-15,25	-72,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,95	-0,39	0,96	-376,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	0,09	0,83	446,55
± Otros resultados	0,01	-0,13	-0,18	-107,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-1,13	-13,11
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	16,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	15,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-36,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,05	15,04
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,07	-23,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.359	10.983	11.359	

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

3. Inversiones financieras

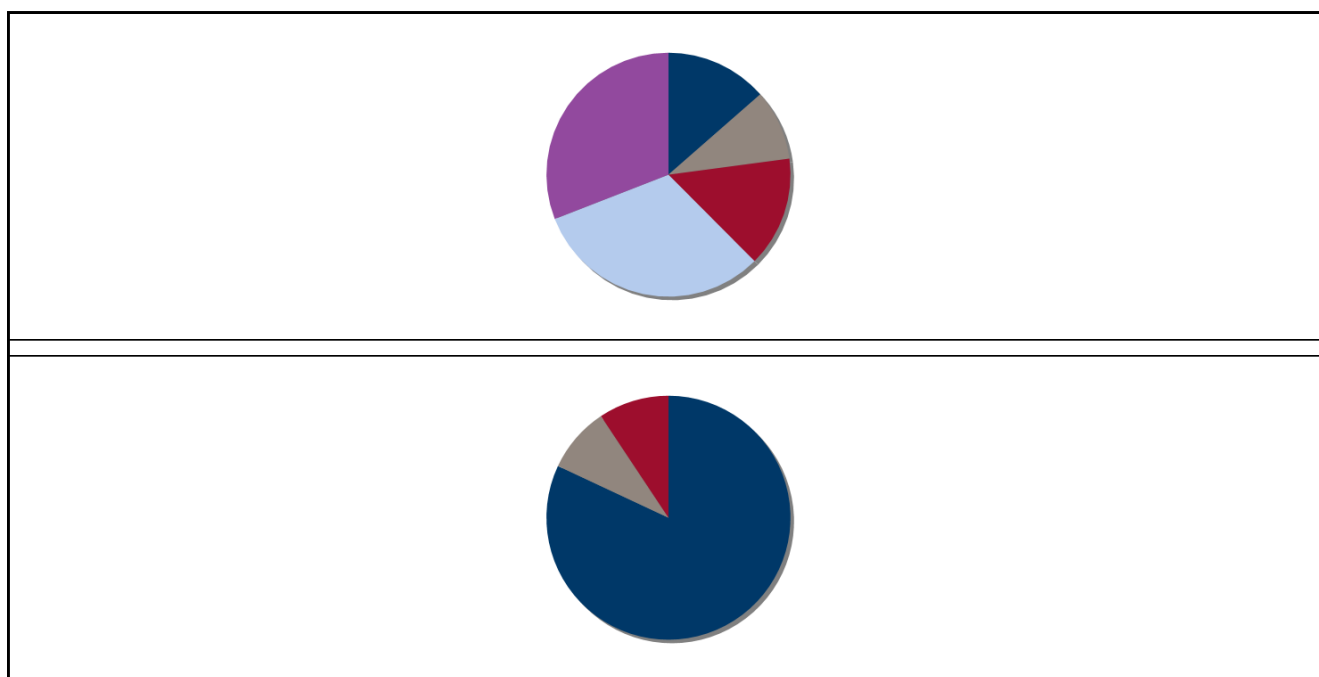
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	356	3,24
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	356	3,24
TOTAL RV COTIZADA	843	7,42	1.032	9,40
TOTAL RENTA VARIABLE	843	7,42	1.032	9,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	843	7,42	1.388	12,64
TOTAL RV COTIZADA	8.176	71,97	6.713	61,12
TOTAL RENTA VARIABLE	8.176	71,97	6.713	61,12
TOTAL IIC	957	8,42	893	8,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.133	80,40	7.606	69,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.976	87,82	8.995	81,89

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

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 total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE) 10	1.619	Inversión
Total subyacente renta variable		1619	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	5.808	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5808	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		7427	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

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 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 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: h) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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 2022 tuvo dos episodios bien diferenciados: durante el mes de julio y los primeros días de agosto, el comportamiento de la mayoría de clases de activos fue positivo, espoleados por expectativas de políticas monetarias más laxa a futuro, mientras que la segunda mitad de agosto y septiembre volvieron a desatar los temores a niveles elevados y persistentes de inflación. En total, la rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) durante el trimestre fue de un -5,1%, la del MSCI World fue de -6,2%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del -1,7%. La evolución de la guerra siguió siendo importante para la evolución de las primas de riesgo en la Eurozona y los precios de muchas materias primas. Las recientes derrotas rusas en el este del país, así como la posibilidad a corto plazo de la pérdida definitiva de Jersón, han aumentado la posibilidad de que la guerra se alargue varios trimestres más, ya que para Rusia sería inaceptable finalizar el conflicto sin victorias obvias que ofrecer a su ciudadanía. Aunque indudablemente la popularidad interna del régimen de Putin se ha debido ver tocada tras los acontecimientos recientes, dudamos de que un cambio interno en Rusia sea el catalizador para el final de la guerra, con lo que creemos que los próximos trimestres van a tener un impacto muy negativo en el crecimiento económico de la Eurozona, el principal importador de las materias primas rusas. Aunque la geopolítica ha seguido teniendo un impacto decisivo sobre los precios del petróleo durante el trimestre, la ralentización económica mundial (especialmente en China, como comentamos más abajo) ha empezado a tener un impacto significativo en la demanda de petróleo, produciendo en su conjunto que los precios del petróleo hayan tenido un comportamiento negativo durante el trimestre, habiendo corregido el Brent de 115\$ a cierre de junio a 88\$ a cierre de septiembre. A medio plazo, creemos que niveles del 70-80\$ son razonables para equilibrar la oferta y demanda globales, aunque como hemos mencionado en informes anteriores, la falta de inversiones upstream en los últimos años ha hecho que en el resto de países del mundo sea inviable aumentar de manera significativa la producción a corto plazo, con lo que los precios a corto plazo podrían estar significativamente por encima de esos niveles. La economía china ha estado sacudida durante los primeros nueve del año gracias a una combinación de políticas Covid muy restrictivas ("Covid cero"), a un sector inmobiliario en donde los niveles de insolvencia están creciendo de manera alarmante y, en general, a la falta de creación de nueva deuda en un modelo económico que durante los últimos quince años ha vivido de ella para financiar la elevada participación que tenido la inversión bruta en el PIB total (con porcentajes cercanos al 50%). Aunque durante el mes de octubre deberíamos obtener visibilidad adicional de cómo el Partido Comunista planea hacer frente a estos desafíos una vez concluya el veintavo Congreso del Partido Comunista, creemos que el ciclo crediticio de China está tocando a su fin, y que se necesitará un cambio radical del modelo de crecimiento económico hacia una economía dirigida por el consumo (improbable, desde nuestro punto de vista) o bien una reestructuración integral de todos los pasivos de la economía, especialmente aquellos relacionados con el sistema financiero, los gobiernos locales y las empresas controladas por el estado. Aunque la única exposición directa que tenemos a la economía china es una participación en Tencent a través de las acciones de Naspers, las repercusiones de segundo grado de una desaceleración económica en China son de largo alcance, ya que impactarían el crecimiento global de manera muy notable, y es por esta razón que seguiremos vigilando de cerca la economía china en los próximos trimestres.

Al igual que anteriores informes, y a pesar de las severas correcciones recientes, seguimos reiterando nuestra convicción de que los mercados bursátiles siguen en valoraciones extremas, especialmente los estadounidenses. Curiosamente, y a diferencia del año anterior, sí que creemos que hay sectores enteros cuyas valoraciones han sido excesivamente penalizadas, a pesar de que las valoraciones agregadas continúan elevadas. Seguimos pensando que los próximos trimestres serán duros para las rentabilidades de la mayoría de clases de activos, especialmente la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 3,24% y 78,65%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 70,91% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

Durante el trimestre y teniendo en cuenta la rápida apreciación del dólar, mas allá de lo que se puede justificar por el análisis fundamental de la divisa, decidimos cubrir la divisa según alcanzara la paridad con el euro. En nuestra opinión, la fortaleza de la moneda americana se debe sobre todo al flujo de fondos derivado del diferencial de tipo de intereses entre el dólar y el Euro y el dólar y el Yen. Este diferencial es transitorio y antes o después el flujo de fondos se dará la vuelta y probablemente, como en la mayoría de los casos en los que se deshace un "carry trade", lo hará violentamente. El tipo de cambio teórico del dólar, deducido de los distintos PPPs debería estar en torno a 1.25 dólares por euro. Pensamos que el

potencial de una pérdida adicional de más de un 25% justifica la cobertura

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -0,70% para la clase X, -0,82% para la clase I y -0,95% para la clase A%. La rentabilidad se ha situado por debajo del 0.11% de rentabilidad del MSDEWIN, MSCI World Net Total Return en Euros pero claramente por encima de la del SP500 -5.27% y la del Eurostoxx -3.9%

El buen comportamiento del fondo se ha debido al haber mantenido una posición de liquidez media de un 11.7% y una serie de coberturas que han aportado una rentabilidad de un 1,6% a la cartera.

Por la parte negativa el fondo, cubrió el 50% de la posición en dólares el 28 de agosto a 1.002 y el restante 50% el 23 de septiembre a 0.9817, lo que privó al fondo de la revalorización adicional de las inversiones en dólares por la subida de la moneda americana que terminó el trimestre en 0.9802. El haber cubierto el dólar a finales del trimestre restó rentabilidad sobre todo comparándolo con el MSCI World en Euros que recoge el 100% de la revalorización del dólar.

Por la parte positiva KASPI, nuestra posición con más peso en la cartera, se revalorizó un 38,7%, IVANHOE MINES un 20,2% y LEMONADE un 23,8%

Por la parte negativa INTEL cayó un 25,8%, FRESENIUS un 24,0% y GRIFOLS un 42,8%

El objetivo del fondo no es imitar ni batir al índice de referencia, que solo se utiliza a efectos meramente comparativos por lo que no calculamos el tracking error del fondo con dicho índice.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido de un -0,70% para la clase X, -0,82% para la clase I y -0,95% para la clase A, el patrimonio ha aumentado hasta los 11.359.013,62 euros y los participes se han incrementado hasta 80 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,55% para la clase A, 0,42% para la clase I y 0,30% para la clase X siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de septiembre de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00Euros.

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

No existen fondos en BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A., de la misma categoría que Brightgate Iapetus Equity FI con los que poder comparar la rentabilidad.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: FUJIFILM HOLDINGS CORP, SAMSUNG ELECTR-GDR. Samsung la habíamos tenido previamente y la hemos vuelto a incorporar pues pensamos esta bien posicionada en el entorno geopolítico actual, en concreto en la "guerra" tecnológica entre USA y China y como alternativa casi única a la empresa Taiwanesa TSMC.

Fujifilm es una nueva incorporación. La compañía está basada en Japón. Fundada en 1934 basa su negocio en la generación revelado y procesamiento de imágenes. Factura aproximadamente 20.000 millones de euros y tiene unos resultados creciendo por encima del 10% en los últimos años.

La empresa que, como Kodak, se dedicaba al negocio de cámaras y revelado de fotos, a diferencia de ésta ha ido poco a poco reconvirtiéndose, aprovechando las áreas en las que ya estaba, sin perder negocio y mejorando márgenes.

De un negocio inicialmente basado en el revelado de imágenes derivaron tres negocios:

a)El revelado de rayos X y todo el negocio de imagen médica relacionado con el anterior, que culmina con la adquisición de la división de imagen de Hitachi en el 2021. Esta es el área de mayor crecimiento y en mi opinión mejor futuro para la empresa.b)El negocio de impresión y fotocopiado que culminó en el 2019 con la adquisición de Xerox Japanc)El negocio de fotografía y revelado que a partir de 1988 (cuando lanzaron la primera primera cámara fuji digital) se ha ido transformando en un negocio de fotografía digital enfocado en el mercado profesional

Los resultados recién publicados son muy buenos, mejorando los retornos sobre equity, de 8.2% a 8.97%, con prácticamente cero de deuda y consolidando crecimientos del NOI entorno al 10%

Además, en los resultados han seguido mejorando en los parámetros más importantes:El peso de la división de salud, meollo del "turnaround", ha pasado de representar un 26% a un 32% de las ventas totales y su contribución al margen operativo ha pasado de un 34 a un 44% (en el 2017 era de un 7%).

Sin embargo, a pesar de la mejora de las distintas variables, la acción ha caído un 7% en yenes desde marzo, un 14% en Euros y un 22% en USD, con lo que se pone en niveles muy interesantes de valoración.

Adicionalmente, teniendo en cuenta que un 60% de las ventas son exportaciones al resto del mundo (de las cuales un

20% a EEUU y un 20% a Europa) la devaluación les debería proporcionar una clara ventaja competitiva.

Durante el trimestre vendimos la totalidad de nuestra posición en NASPERS LTD-N. TaCon el objetivo de reducir la exposición al mercado Chino y aprovechando la subida de cotización tras el anuncio de recompra de títulos, vendimos la totalidad de la posición con una ganancia en el trimestre de un 11%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2022, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

A lo largo del trimestre el fondo a cubierto parte del riesgo de renta variable con una combinación de opciones put compradas sobre el Dax, Nasdaq y SPX500 y de futuros vendidos en el Ibex35. En ningún caso se han vendido opciones.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio cubriendo al final del trimestre el 100% del riesgo Dólar/euro

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 15,45%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 19,73%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no presenta incumplimiento alguno.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

El Fondo no mantiene a 30 de septiembre de 2022 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2022, su VaR histórico ha sido 1.09%, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2022, ha sido 14.6%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%, y la del índice de Renta Variable Global de (MSDEWIN) del 18.54%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de BrightGate Capital, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad. Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS 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, tanto por cuestiones de carácter económico (niveles de inflación, retirada de estímulos fiscales, guerra en Ucrania) como por las valoraciones actuales. Sin

embargo, como mencionábamos en la introducción, creemos que las correcciones en las valoraciones han sido severas en varios sectores, especialmente en los cíclicos (ej. construcción residencial, concesionarios, autocaravanas) o en aquellos que fueron beneficiados por los cierres durante la pandemia (ej. semiconductores). En consecuencia, creemos oportuno ir reduciendo durante los próximos trimestres nuestra posición de liquidez para invertir en los sectores anteriormente mencionados. Finalmente, y en línea con la filosofía del fondo, nos centraremos en aquellas compañías con balances sólidos, negocios probados y equipos directivos alineados con los accionistas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127A2 - REPO BNP REPOS 0,620 2022-07-01	EUR	0	0,00	356	3,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	356	3,24
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	356	3,24
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	280	2,47	312	2,84
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	234	2,06	409	3,72
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	329	2,90	311	2,84
TOTAL RV COTIZADA		843	7,42	1.032	9,40
TOTAL RENTA VARIABLE		843	7,42	1.032	9,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		843	7,42	1.388	12,64
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	CAD	232	2,04	249	2,26
ZAE000015889 - ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	0	0,00	285	2,60
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	448	3,94	453	4,13
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	498	4,39	279	2,54
FR0000121329 - ACCIONES THALES S.A.	EUR	275	2,43	285	2,60
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	241	2,13	231	2,10
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	478	4,21	407	3,70
DK0010270347 - ACCIONES NORTH MEDIA AS	DKK	185	1,63	185	1,68
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN-REG	CHF	225	1,98	242	2,20
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	626	5,51	636	5,79
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	319	2,81	332	3,02
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	311	2,74	175	1,60
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	280	2,46	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	166	1,46	225	2,05
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	313	2,76	314	2,86
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	603	5,31	395	3,60
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI KZ GDR REG S	USD	769	6,77	326	2,96
US5221322085 - ACCIONES LEATT CORP	USD	282	2,48	308	2,81
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	416	3,66	196	1,78
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	220	1,94	227	2,06
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	419	3,69	432	3,93
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	347	3,05	246	2,24
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL-SPON	USD	0	0,00	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	235	2,07	0	0,00
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES INC	USD	286	2,51	285	2,60
TOTAL RV COTIZADA		8.176	71,97	6.713	61,12
TOTAL RENTA VARIABLE		8.176	71,97	6.713	61,12
IE00B42Z4531 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	USD	309	2,72	452	4,12
US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	648	5,70	441	4,02
TOTAL IIC		957	8,42	893	8,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.133	80,40	7.606	69,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.976	87,82	8.995	81,89

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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