

BRIGHTGATE-IAPETUS EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 5581

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 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: BRIGHTGATE CAPITAL **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

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: 3 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,76	0,74	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	7,76	4,49	7,76	5,97

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	5.542,13	5.131,10	18,00	11,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	50.113,65	43.663,04	80,00	71,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE X	91.597,52	88.429,35	19,00	24,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	694	576	293	
CLASE I	EUR	6.345	4.944	3.635	
CLASE X	EUR	11.730	10.102	8.302	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	125,2246	112,2675	91,8083	
CLASE I	EUR	126,6052	113,2237	92,1283	
CLASE X	EUR	128,0608	114,2410	92,4925	

(*)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	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE X	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,54	-0,09	11,65	12,65	-1,44	22,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	25-04-2024	-1,33	28-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	05-06-2024	1,78	21-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,13	8,69	9,42	10,48	9,96	10,21			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	11,95	12,15	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,60	0,46	0,54	1,05			
BENCHMARK BRIGHTGATE-IAPETUS EQ FI	8,74	8,40	9,04	9,81	9,86	10,89			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,89	8,89	8,99	9,81	8,77	9,81			

(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.

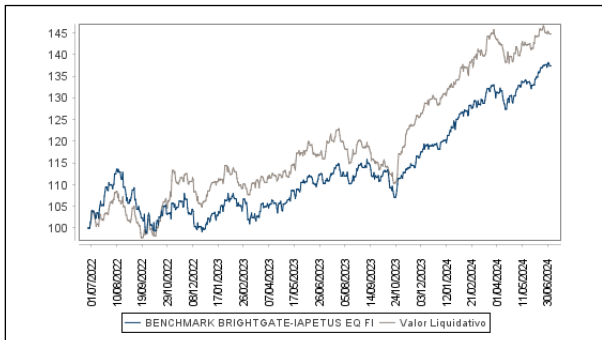
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,53	0,53	0,54	0,55	2,16	1,68		

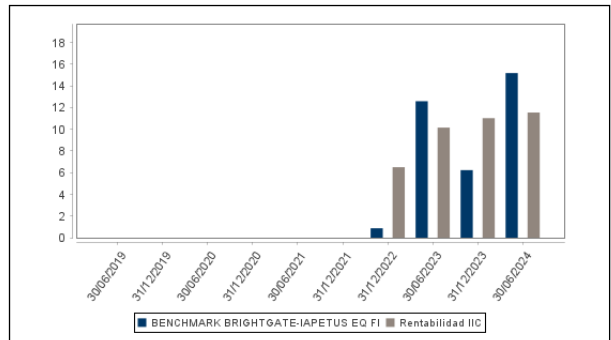
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,82	0,03	11,79	12,79	-1,32	22,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	25-04-2024	-1,33	28-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	05-06-2024	1,78	21-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,14	8,68	9,43	10,47	9,96	10,21			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	11,95	12,15	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,60	0,46	0,54	1,05			
BENCHMARK BRIGHTGATE-IAPETUS EQ FI	8,74	8,40	9,04	9,81	9,86	10,89			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,96	8,96	9,08	9,85	8,81	9,85			

(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.

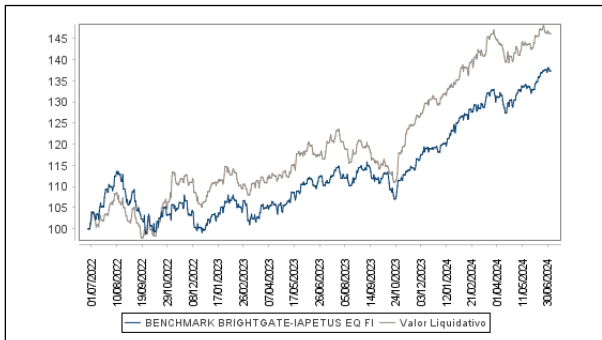
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,41	0,41	0,43	1,66	1,45		

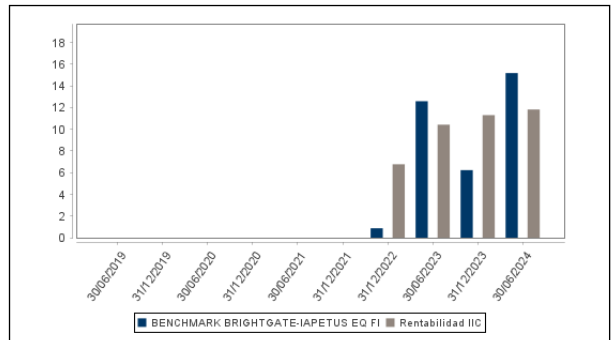
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE X .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,10	0,15	11,92	12,93	-1,19	23,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	25-04-2024	-1,33	28-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	05-06-2024	1,78	21-03-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,13	8,68	9,42	10,47	9,96	10,21			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	11,95	12,15	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,60	0,46	0,54	1,05			
BENCHMARK BRIGHTGATE-IAPETUS EQ FI	8,74	8,40	9,04	9,81	9,86	10,89			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,15	9,15	9,31	9,99	8,97	9,99			

(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.

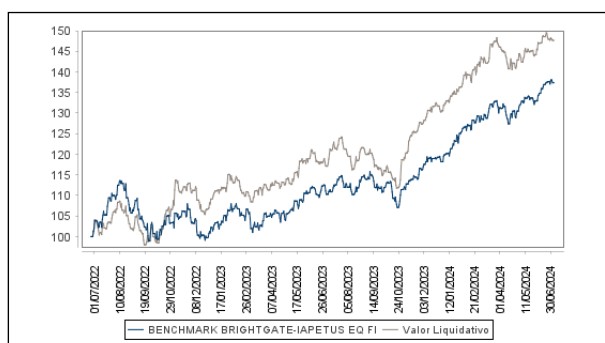
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,28	0,29	0,30	1,16	1,22		

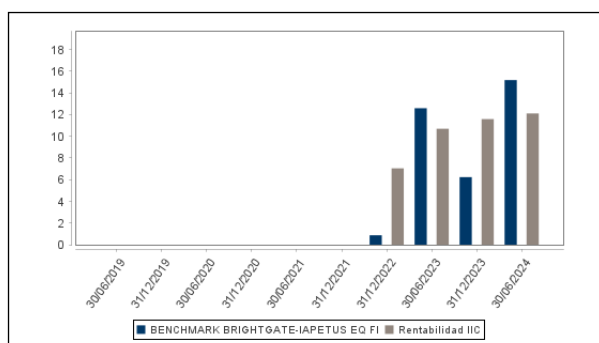
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 Semestral 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	17.528	110	12
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 Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	17.528	110	11,99

*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	18.678	99,52	14.736	94,33
* Cartera interior	1.450	7,73	1.006	6,44
* Cartera exterior	17.193	91,60	13.705	87,73
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,19	25	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-26	-0,14	741	4,74
(+/-) RESTO	117	0,62	146	0,93
TOTAL PATRIMONIO	18.769	100,00 %	15.622	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)	15.622	13.527	15.622	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,94	3,66	6,94	134,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,00	11,13	11,00	72,05
(+) Rendimientos de gestión	11,85	11,96	11,85	26,69
+ Intereses	0,30	0,23	0,30	60,79
+ Dividendos	0,66	0,48	0,66	69,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,88	2,06	-0,88	-152,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,39	9,19	12,39	67,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,94	-0,64	-0,94	82,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	0,70	0,34	-40,07
± Otros resultados	-0,02	-0,06	-0,02	-60,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,83	-0,85	45,36
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	22,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	22,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	14,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-61,99
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,14	-0,17	48,38
(+) 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)	18.769	15.622	18.769	

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

3. Inversiones financieras

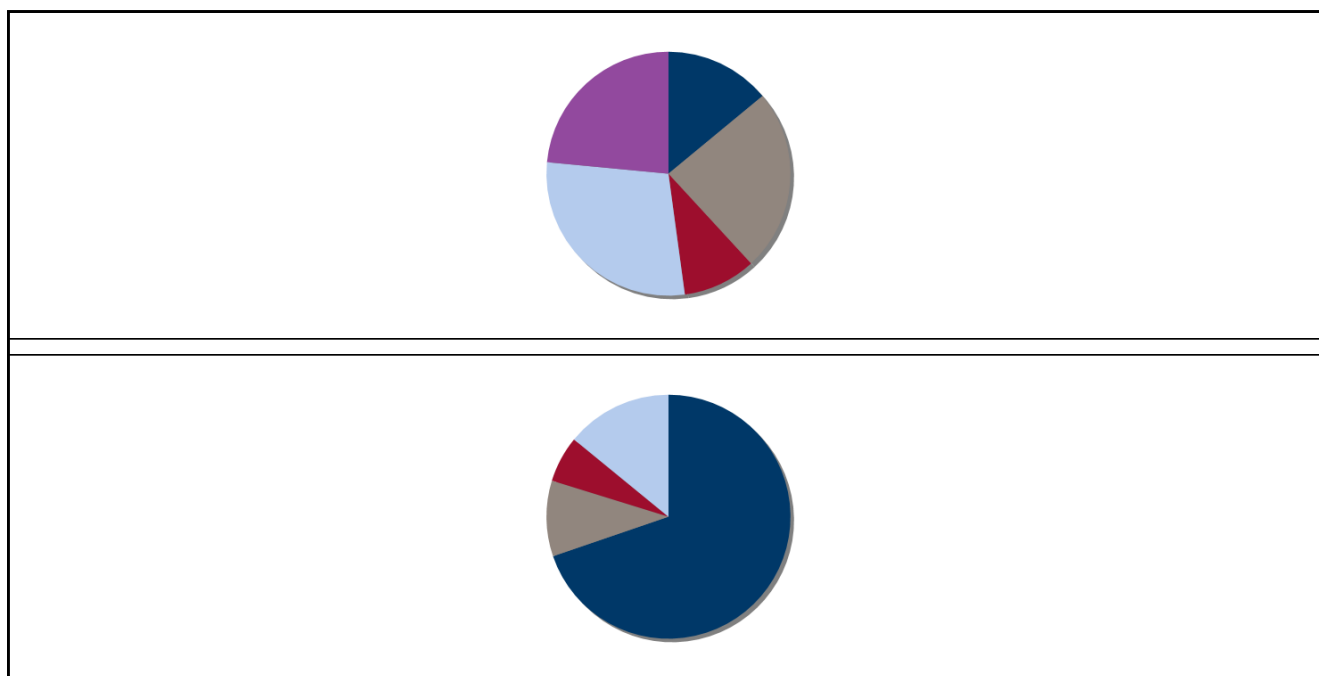
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.048	5,58	842	5,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	402	2,14	164	1,05
TOTAL RENTA FIJA	1.450	7,73	1.006	6,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.450	7,73	1.006	6,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.974	15,85	1.491	9,55
TOTAL RENTA FIJA	2.974	15,85	1.491	9,55
TOTAL RV COTIZADA	12.898	68,72	11.048	70,72
TOTAL RENTA VARIABLE	12.898	68,72	11.048	70,72
TOTAL IIC	1.137	6,06	1.078	6,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.009	90,62	13.617	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.459	98,35	14.623	93,60

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 EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	8.400	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) 2	3.129	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) 2	10.404	Inversión
Total subyacente renta variable		21933	
TOTAL DERECHOS		21933	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	7.794	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7794	
TOTAL OBLIGACIONES		7794	

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 Aplicable

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

Como parte de la integración de UBS y Credit Suisse, y tras haberse producido con efectos 31 de mayo de 2024 la fusión de UBS AG y Credit Suisse AG, por absorción de la segunda por la primera, UBS AG ha adquirido todos los activos, derechos y obligaciones que tenía Credit Suisse AG en España a través de su sucursal, hasta dicha fecha denominada Credit Suisse AG, Sucursal en España.

Como consecuencia de la mencionada integración la entidad depositaria ha pasado a denominarse UBS AG, Sucursal en España y su casa matriz UBS AG

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.

Después de un exhuberante 2023, el primer semestre del 2024 siguió en la misma línea con un inicio de un año con fuertes revalorizaciones en los principales índices bursátiles del mundo desarrollado. Dichas ganancias estuvieron especialmente concentradas en aquellos valores de gran capitalización del sector tecnológico. La rentabilidad durante el semestre del S&P500 (incluyendo dividendos) fue de un 15,3%, la del MSCI World fue de 11,7%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 2,6%.

El evento más importante del semestre para los mercados ha sido el impulso que ha dado el auge de la inteligencia artificial (IA) a las acciones relacionadas con ella. Al amparo de un espectacular crecimiento anual de las ganancias de Nvidia, el mercado ha estado dispuesto a pagar valoraciones muy elevadas por cualquier empresa que mencione nada más en sus conferencias trimestrales la palabra IA. Aunque somos de la opinión de que la introducción de la IA va a tener consecuencias de muy largo alcance en muchas industrias y en la sociedad en su conjunto, creemos que dicho optimismo está actualmente injustificado, al menos por dos razones. La primera, las aplicaciones de la IA están siendo muy incipientes. Pero la más importantes es que, tal y como hemos presenciado con los cambios tecnológicos del pasado, es muy difícil (sino imposible) identificar a los ganadores a largo plazo de dichos cambios. Tanto en la burbuja de 1929 con las empresas de radio y comunicaciones, como en la burbuja puntocom de 1999, los ganadores finales fueron muy diferentes de las empresas que estaban en la pole position de aquel entonces.

Los mercados de crédito se han mantenido estables durante el semestre, con unos diferenciales crediticios corporativos en mínimos históricos (especialmente aquellos relacionados con emisiones grado de inversión y aquellas de high yield de mayor calidad) y con un nivel de insolvencias que, aunque está aumentando, sigue estando en niveles bajos en perspectiva histórica. Nuestra opinión es que durante los siguientes trimestres el nivel de insolvencias seguirá normalizándose, aunque no sabemos cuándo los diferenciales crediticios volverán a niveles que consideramos más normales. Finalmente, seguimos pensando que las pérdidas crediticias cuando finalice el actual ciclo económico se concentrarán en el crédito privado y en el segmento de préstamos apalancados, ya que ambos segmentos han sufrido extraordinarios crecimientos de activos durante los últimos años y, si la historia sirve de guía, son siempre los sectores con mayor crecimiento los que acaban presenciando pérdidas mayores. Esto, unido a la menor regulación y a las menores protecciones legales asociadas a estos tipos de deuda, nos hacen pensar que los mercados cotizados de crédito serán los grandes ganadores en los próximos años frente a sus homólogos no cotizados.

Respecto a la política monetaria, las decisiones de los Bancos Centrales de los principales países desarrollados tuvieron pocos cambios durante el semestre. Más allá de una mínima bajada de tipos por parte del Banco Central Europeo, el resto de Bancos Centrales mantuvieron sus principales decisiones respecto a tipos y tamaños de sus balances. A pesar de que dichos balances no han crecido en los últimos trimestres y de que los tipos de interés están en niveles que podríamos considerar neutros, seguimos pensando que las condiciones monetarias siguen siendo muy amplias y de que han sido responsables en parte del sentimiento de euforia que estamos presenciando en los mercados.

Al igual que en anteriores ocasiones, seguimos reiterando nuestra convicción de que los mercados bursátiles siguen en valoraciones extraordinariamente elevadas, especialmente los estadounidenses y los europeos. Aunque las valoraciones más elevadas se concentran en el segmento de las empresas de elevada capitalización y en el sector tecnológico, pensamos que durante los próximos 5-7 años las rentabilidades agregadas del S&P500 en términos reales no serán muy superiores al 0%. Dado este escenario, creemos que una cartera seleccionada de emisiones de renta fija lo hará mejor que los índices bursátiles y con un riesgo mucho menor.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 16,15% y 56,62%, respectivamente y a cierre del mismo de 23,76% en renta fija y 57,92% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. La media de exposición a renta variable durante el semestre ha sido de un 64.3%.

La estrategia seguida en el semestre es la que tenemos en el fondo: Por un lado, buscamos empresas que estén involucradas en los cambios que, a todos los niveles, están produciéndose en el mundo actual, y que en nuestra opinión seguirán agregando valor a largo plazo. Esto nos lleva a tener una exposición a tecnología mayor que la del MSCI World. Sin embargo, debido al fuerte incremento en las cotizaciones hemos reducido significativamente nuestra participación en empresas tecnológicas desde un 44% de la cartera en noviembre 2023 hasta el 26% actual.

Por otro lado, buscamos empresas que nos puedan proporcionar coberturas en el entorno actual y reduzcan los riesgos que percibimos en el mercado. Empresas como Samsung, Phinia y Check Point (ciberseguridad), son ejemplo de este tipo de empresas que en el último año han aportado valor a la cartera.

Buscamos oportunidades basadas sobre todo en una valoración atractiva comparada con la cotización del momento. Para ello seguimos un riguroso proceso de valoración basado en el análisis de la capacidad de las empresas de generar retornos adecuados para los accionistas.

Por último, gestionamos el riesgo de exposición al mercado y de exposición a divisas a través de coberturas de distinta índole.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 11,54% para la clase A, 11,82% para la clase I, para la clase X 12,1% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 15.18% del índice de referencia.

Teniendo en cuenta que la exposición media a renta variable ha sido de un 64%, consideramos que el resultado de un 11.81% es muy bueno. Si el 64% del fondo hubiera estado invertido en el índice de referencia el resultado hubiera sido de un 9.78%.

No buscamos estar correlacionados con el índice de referencia. De hecho, pensamos que estar poco correlacionados aporta valor a nuestros inversores. Este primer semestre el tracking error ha sido elevado (6.8) y la correlación y el Beta bajos, un .83 y un .84 respectivamente. El Alpha a un año es positivo 0.015

Segmentando por tipología de activo la cartera de renta variable del fondo ha subido el 17.19%, mientras que los bonos renta fija han caído un 2,9%.

Los bonos gubernamentales a largo plazo se han visto perjudicados por el repunte de tipos a largo de la primera mitad del año.

La cartera de renta variable ha estado concentrada en EEUU 51%, Europa 21%, Asia y oriente medio 17% y emergentes 10%. Se ha visto beneficiada por el buen comportamiento del mercado americano y del sector tecnológico en particular.

Los cuatro valores que más han subido en el periodo han sido Nvidia (164%), Micron, (72%), TSMC (73%) y Applied materials (48%). Por su peso en la cartera (todos por encima del 3%) también han sido los cuatro valores que más han aportado a la rentabilidad. Esto ha sido reflejo de la estrategia de posicionamiento en empresas beneficiadas por el desarrollo de la inteligencia artificial, responsable de la magnífica evolución del fondo. En la actualidad acabamos de ajustar dicha estrategia y tres de esas cuatro posiciones (Nvidia, Applied Materials y Micron) ya se han vendido.

Los cinco valores que más han detruido de la rentabilidad del fondo han sido Bff Bank (-10%), Inmode (-15%), Sony (-8%) Atkore (-21%) e Intel (-36%).

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 11,54% para la clase A, 11,82% para la clase I, para la clase X 12,1%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 18.768.711,34 euros y los participes se han incrementado hasta 117 al final del período.

La contribución a la rentabilidad del 11.82% ha sido de: 14.6% puntos aportados por la renta variable, -0.69% aportados por la renta fija, y un - 1.46% el coste de las coberturas de divisa. El coste de las coberturas de renta variable ha sido de prácticamente cero en este semestre.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 1,07% para la clase A, 0,82% para la clase I y un 0,57% para la clase X, siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 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.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: ROCHE HOLDING, ALPHABET, ARROW ELECTRONICS INC, ASBURY AUTOMOTIVE GROUP, ATKORE INC, DEERE & CO, JOHNSON & JOHNSON, PHINIA INC.

Roche y Asbury estaban a unas valoraciones muy atractivas que, de mantenerse el negocio histórico, van a generar para el fondo unas buenas rentabilidades de doble dígito. Alphabet, Arrow Electronics, Atkore, Deere y Johnson & Johnson, son parte de nuestra segunda derivada de inversión en el mundo de la inteligencia artificial: Empresas que se pueden beneficiar del desarrollo de la misma por su tamaño, complejidad o posicionamiento.

Phinia se compró por la percepción del mercado de que no tenía futuro por estar dedicada a la fabricación de componentes para vehículos de combustión interna, percepción que en nuestra opinión está equivocada. Pensamos que la transición hacia el VE, aunque inevitable, va a ser mucho mas lenta de lo esperado y compañías como Phinia tienen un valor residual mucho mas alto que el asignado por el mercado.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: APPLIED MATERIALS INC, INTUITIVE SURGICAL INC, IVANHOE MINES LTD-CL A, USD, MICRON TECHNOLOGY INC, NVIDIA CORP todas ellas empresas en las que se habían producido pingües ganancias, empezaban a estar a unos múltiplos de valoración difíciles de justificar y tocaba recoger beneficios.

Por el lado de la renta fija, redujimos la exposición a Francia con anterioridad a las elecciones francesas vendiendo una gran parte de la exposición que teníamos al país, en concreto en el bono FRANCE GOVT 1.25% 25/05/2038, y el bono FRANCE GOVT 2.5% 25/05/2043. Estas posiciones se reinvertieron en el BONO DEL ESTADO 1.85% 30/07/2035.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024 el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre índices con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices

A 30 de junio de 2024, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, el Fondo invierte en futuros de divisa.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 16,15%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 17,28%

Con fecha 30 de junio de 2024, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 402.000,0 euros a un tipo de interés del 3,3%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

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

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2024 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 junio de 2024, su VaR histórico ha sido 11,2%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2024, ha sido 9,87%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,51% y la de su índice de referencia de 9.4% (Renta variable global, MSDEWIN). La volatilidad se ha mantenido bastante constante a lo largo del año, empezó con un 10.18%, subió hasta un máximo del 10.24% en febrero de 2024 y ha ido bajando hasta un 9.87% a fecha de este informe. En la actualidad estamos viviendo un periodo de tiempo prolongado de baja volatilidad en los mercados, lo que está íntimamente ligado a la buena evolución de las valoraciones. En estas circunstancias el fondo se suele comportar con volatilidades parecidas e incluso ligeramente superiores a la de la renta Variable Global (índice MSDEWIN) e inferiores a la de otros índices. Frente a una volatilidad de 9.87% del fondo y del 9.4% del índice de renta variable global, la volatilidad del IBEX ha sido del 12,84%, la del SP500 ha sido del 11.32% y la del Eurostoxx de un 12.44%. En circunstancias de volatilidad elevada la volatilidad del fondo debería estar también por debajo de la del índice de renta variable global.

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 cauta, especialmente dadas las elevadas valoraciones actuales de los mayores índices bursátiles, que tienen poco o ningún precedente en la historia. Aunque la gran parte del Fondo está invertida en empresas sólidas con negocios probados y poca deuda, el mal comportamiento general de los índices podría penalizar el precio de nuestras acciones a corto plazo.

Siendo el riesgo de mercado elevado esperamos mantener una parte significativa del fondo (15% al 25%) invertida en Renta Fija investment grade o en liquidez y otra parte, que variará dependiendo de las circunstancias puntuales, cubierta. A los niveles actuales del euro/dólar somos negativos con el dólar que mantendremos cubierto en casi la totalidad de la exposición. Cobertura que nos replantearíamos si hubiera movimientos significativos por encima del 112 o por debajo de la paridad.

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.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - BONOS TESORO PUBLICO 1,850 2035-07-30	EUR	681	3,63	0	0,00
ES0000012G00 - BONOS TESORO PUBLICO 1,000 2050-10-31	EUR	367	1,96	842	5,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.048	5,58	842	5,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.048	5,58	842	5,39
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	0	0,00	164	1,05
ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01	EUR	402	2,14	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		402	2,14	164	1,05
TOTAL RENTA FIJA		1.450	7,73	1.006	6,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.450	7,73	1.006	6,44
DE0001102598 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,000 2038-05-25	EUR	2.596	13,83	1.026	6,57
FR001400CMX2 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 2,500 2043-05-25	EUR	0	0,00	465	2,98
FR0014009062 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 1,250 2038-05-25	EUR	378	2,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.974	15,85	1.491	9,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.974	15,85	1.491	9,55
TOTAL RENTA FIJA		2.974	15,85	1.491	9,55
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI KZ GDR REG S	USD	633	3,37	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	471	2,51	460	2,95
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	687	3,66	0	0,00
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	328	1,75	382	2,44
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	407	2,17	408	2,61
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	504	2,69	651	4,17
RU0009024277 - ACCIONES LUKOIL-SPON	RUB	17	0,09	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	609	3,25	644	4,12
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	300	1,60	254	1,62
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	534	2,85	700	4,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	514	2,74	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	481	2,56	406	2,60
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	480	3,07
US0427351004 - ACCIONES ARROW ELECTRONICS INC	USD	451	2,40	0	0,00
US0434361046 - ACCIONES ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	USD	564	3,00	0	0,00
US0476491081 - ACCIONES ATKORE INC	USD	409	2,18	0	0,00
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	523	2,79	0	0,00
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	451	2,40	488	3,12
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	485	2,58	401	2,57
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	330	1,76	651	4,17
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	0	0,00	467	2,99
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	0	0,00	615	3,94
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	478	2,54	0	0,00
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI KZ GDR REG S	USD	0	0,00	550	3,52
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	555	2,96	344	2,20
US53635D2027 - ACCIONES LIQUIDIA CORP	USD	471	2,51	381	2,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	532	2,83	511	3,27
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	560	3,58
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	520	3,33
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL-SPON	USD	0	0,00	0	0,00
US71880K1016 - ACCIONES PHINIA INC	USD	735	3,92	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	553	2,95	665	4,26
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	876	4,67	509	3,26
TOTAL RV COTIZADA		12.898	68,72	11.048	70,72
TOTAL RENTA VARIABLE		12.898	68,72	11.048	70,72
IE00B4224531 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	USD	546	2,91	510	3,26
US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	592	3,15	568	3,64
TOTAL IIC		1.137	6,06	1.078	6,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.009	90,62	13.617	87,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.459	98,35	14.623	93,60

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones