

## BRIGHTGATE FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 5425

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** Auren Auditores MAD, S.L.P.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.brightgatecapital.com](http://www.brightgatecapital.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

GENOVA 11 28004 - MADRID (MADRID) (914517518)

### Correo Electrónico

[jacobo.arteaga@brightgatecapital.com](mailto:jacobo.arteaga@brightgatecapital.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/12/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Moderado/Alto

#### Descripción general

Política de inversión: Global

#### 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 | 2020  | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|-------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,26           | 0,41             | 1,74  |         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,40          | -0,40            | -0,40 |         |

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 | 4.182,49              | 4.180,07         | 32               | 23               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 100 EUR          | NO                    |
| CLASE I | 1.973,44              | 1.972,74         | 18               | 11               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 100 EUR          | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2019 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 4.103                | 5.040          |                |                |
| CLASE I | EUR    | 2.024                | 2.499          |                |                |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2019 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 980,9972             | 1.147,1597     |                |                |
| CLASE I | EUR    | 1.025,7135           | 1.197,2067     |                |                |

(\*)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 |                | 0,34                    |              | 0,34  | 1,01         |              | 1,01  | patrimonio      | 0,02                    | 0,06      | Patrimonio      |
| CLASE I |                | 0,28                    |              | 0,28  | 0,82         |              | 0,82  | patrimonio      | 0,02                    | 0,06      | 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 2020 | 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               | -14,48         | 0,05            | 7,72   | -20,65 |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,71            | 03-09-2020 | -5,52      | 09-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,09             | 15-07-2020 | 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 período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2020 | 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                        | 15,53          | 6,95            | 10,67  | 23,36  |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 36,12          | 21,33           | 31,93  | 49,41  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,53           | 0,14            | 0,78   | 0,45   |        |         |         |         |         |
| 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.

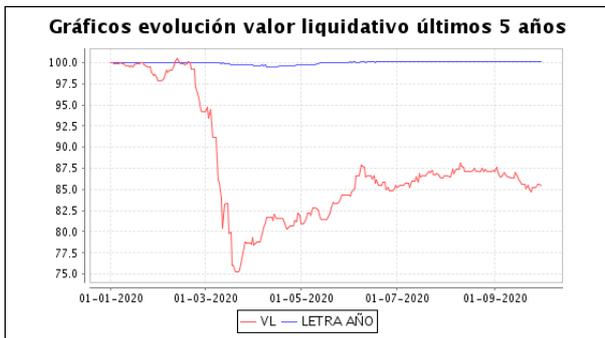
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | 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)     | 1,19           | 0,41            | 0,36   | 0,42   |        |         |         |         |         |

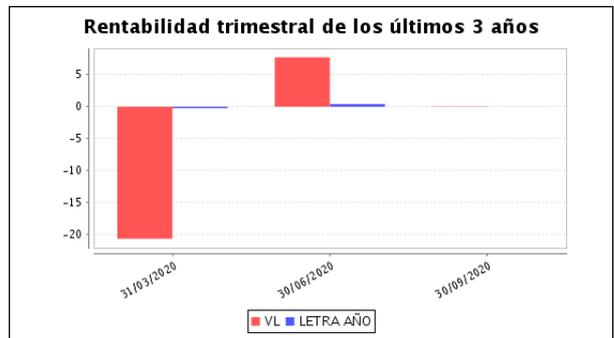
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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) | Acumulado 2020 | 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               | -14,32         | 0,12            | 7,79   | -20,61 |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,71            | 03-09-2020 | -5,52      | 09-03-2020 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,09             | 15-07-2020 | 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 período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                               | 15,53          | 6,95            | 10,67  | 23,36  |        |         |         |         |         |
| Ibex-35   | 36,12          | 21,33           | 31,93  | 49,41  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                              | 0,53           | 0,14            | 0,78   | 0,45   |        |         |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |

(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.

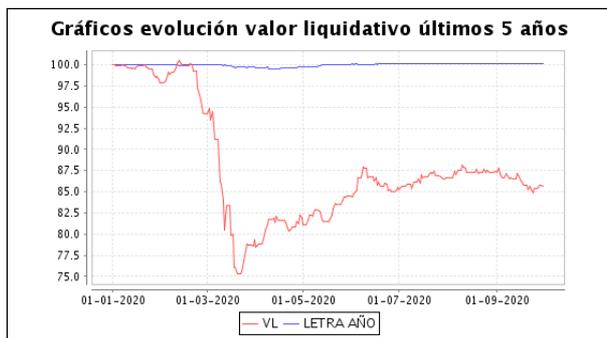
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | 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)     | 1,00           | 0,34            | 0,30   | 0,35   |        |         |         |         |         |

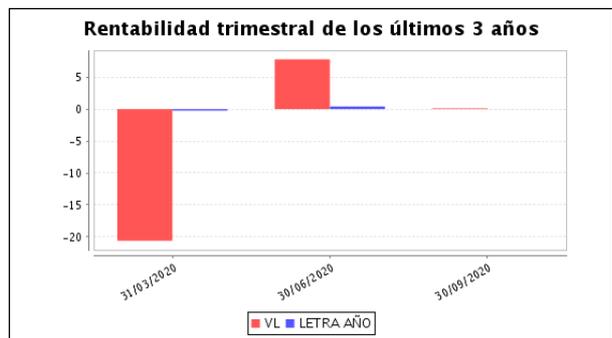
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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  |   |                   |                                 |
| Renta Fija Internacional                                   |   |                   |                                 |
| Renta Fija Mixta Euro                                      |   |                   |                                 |
| Renta Fija Mixta Internacional                             |   |                   |                                 |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |   |                   |                                 |
| Renta Variable Mixta Internacional                         |   |                   |                                 |
| Renta Variable Euro  |   |                   |                                 |
| Renta Variable Internacional                               |   |                   |                                 |
| IIC de Gestión Pasiva                                      |   |                   |                                 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |   |                   |                                 |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        |   |                   |                                 |
| De Garantía Parcial  |   |                   |                                 |
| Retorno Absoluto   |   |                   |                                 |
| Global   | 6.196                                   | 50                | 0,07                            |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |   |                   |                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |   |                   |                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |   |                   |                                 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |   |                   |                                 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                |   |                   |                                 |
| IIC que Replica un Índice                                  |   |                   |                                 |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado |   |                   |                                 |
| Total fondos   | 6.196                                   | 50                | 0,07                            |

\*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                 | 5.243              | 85,57              | 4.957                | 81,00              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 351                  | 5,74               |
| * Cartera exterior                          | 5.143              | 83,94              | 4.547                | 74,30              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 99                 | 1,62               | 58                   | 0,95               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 712                | 11,62              | 1.047                | 17,11              |
| (+/-) RESTO                                 | 173                | 2,82               | 116                  | 1,90               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 6.127              | 100,00 %           | 6.120                | 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)   | 6.120                        | 5.792                          | 7.539                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 0,05                         | -1,91                          | -5,27                     | -102,73                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,07                         | 7,39                           | -16,93                    | -98,99                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,64                         | 7,73                           | -15,60                    | -91,46                                    |
| + Intereses                                      | 1,11                         | 1,24                           | 3,25                      | -7,54                                     |
| + Dividendos                                     | 0,54                         | 0,03                           | 0,71                      | 1.653,13                                  |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -2,35                        | 3,65                           | -9,60                     | -166,74                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,02                        | 2,48                           | -12,79                    | -142,89                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 2,66                         | 0,47                           | 3,26                      | 488,66                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,30                        | -0,13                          | -0,44                     | 129,19                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,56                        | -0,35                          | -1,33                     | 68,60                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,32                        | -0,31                          | -0,95                     | 5,82                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,06                     | -0,03                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,04                        | 0,00                           | -0,07                     | 1.712,59                                  |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | -0,05                     | -1,96                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,18                        | 0,00                           | -0,20                     | 3.740,74                                  |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + 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                      | -100,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 6.127                        | 6.120                          | 6.127                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

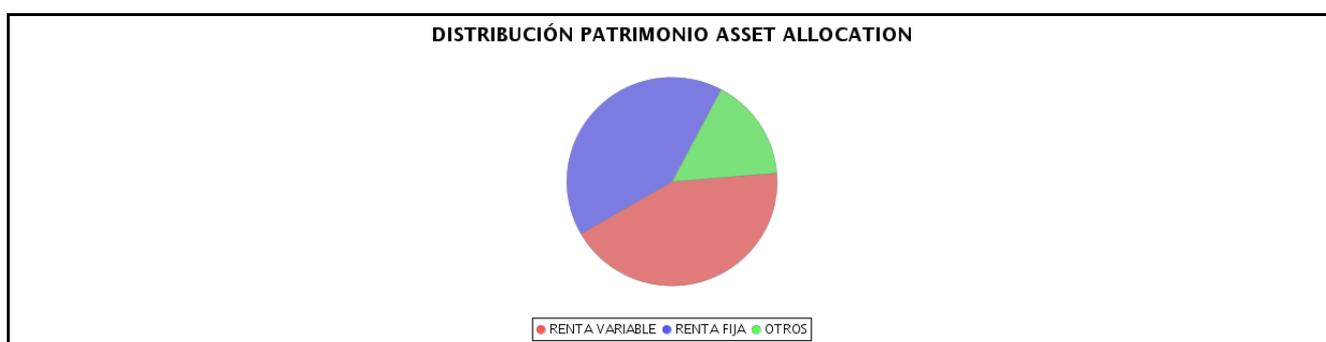
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              |                  |       | 351              | 5,74  |
| TOTAL RENTA FIJA                       |                  |       | 351              | 5,74  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR |                  |       | 351              | 5,74  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 2.516            | 41,05 | 2.562            | 41,88 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 2.516            | 41,05 | 2.562            | 41,88 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 2.634            | 42,99 | 1.985            | 32,46 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 2.634            | 42,99 | 1.985            | 32,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.150            | 84,04 | 4.548            | 74,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 5.150            | 84,04 | 4.899            | 80,08 |

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 |
|---------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE EUR/USD              | Futuros comprados | 3.765                        | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                   | 3765                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                   | <b>3765</b>                  |                          |

### 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 ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

## 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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 858,58 - 13,87%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 943,98 - 15,25%

## 8. Información y advertencias a instancia de la 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.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

BRIGHTGATE FOCUS, FI  
INFORME DE GESTIÓN

### 1- SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El tercer trimestre del año siguió presentando un escenario adverso para la economía mundial, debido al aumento de infecciones por Covid-19 en el hemisferio sur y al rebrote de nuevos casos en el hemisferio norte. A pesar de la mala evolución en el control de la pandemia, los mayores índices financieros mundiales parecen estar totalmente desconectados de la realidad económica y de la severidad de la crisis económica que se está desarrollando, ya que la rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) durante el trimestre fue de un 8,9%, la del MSCI World fue de 8,0%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 4,7%.

No es exagerado afirmar que, según hemos ido obteniendo nueva información durante el tercer trimestre del año y modificando las perspectivas para el cuarto trimestre y el primer trimestre del año que viene respectivamente, la desaceleración económica global ha sido la más acusada en toda la historia de las economías capitalistas. Por otra parte, las tasas de crecimiento que aventuraban los analistas del sell-side y de organismos supranacionales hace varios meses han continuado revisándose a la baja, haciendo que la recuperación en forma de V (una terminología que creemos

seriamente inapropiada, pero que se usa ampliamente) sea cada vez más difícil de defender.

Como anticipábamos en meses anteriores, el optimismo de una recuperación rápida, de la que nosotros discrepábamos, se está desvaneciendo según las economías occidentales se acercan a la temporada de invierno y el número de nuevos casos está repuntando. Aunque la tasa de muertes está siendo mucho menor que la de la primera ola, y esperamos que durante los próximos meses seguirá siendo así (el uso de mascarillas reduce dramáticamente la carga vírica de los contagios, y por lo tanto la gravedad del cuadro médico de los que han sido contagiados), las economías occidentales van a tener que aprender a convivir con una realidad en la que las restricciones parciales serán comunes. Incluso si asumimos que confinamientos completos no van a volver a ocurrir (aunque el caso de Israel es el ejemplo que prueba lo contrario), creemos que dichas restricciones parciales serán suficientes para frenar la recuperación de la actividad. En Europa, en particular, donde el paquete conjunto de ayudas de la Unión Europea va a tardar en llegar y su implementación va a distar mucho de ser óptima, es donde creemos que las consecuencias económicas serán más severas. Por último, en Estados Unidos, aunque el acuerdo de gasto fiscal adicional se está retrasando más de lo que inicialmente esperábamos, creemos que la inminente victoria demócrata (tanto en el lado ejecutivo como legislativo) ayudará a aprobar un nuevo paquete de medidas considerable, que a diferencia del europeo, tendrá un efecto inmediato.

Dadas nuestras anteriores perspectivas económicas, seguimos pensando que los meses próximos seguirán siendo duros para aquellos sectores que dependan de la movilidad (ej. petróleo) y de actividades con poco distanciamiento social, como cines, cruceros y restauración en general. Nuestro fondo no tiene exposición a ninguno de estos sectores, aunque no descartamos volver a incrementar nuestra exposición al petróleo si vemos durante los próximos meses disciplina adicional en el lado de la producción - no solo del shale americano, sino de los principales majors mundiales.

Finalmente, los mercados occidentales han seguido en general eufóricos durante el tercer trimestre, soportados principalmente por la esperanza de estímulos económicos adicionales. Aunque no hemos visto la especulación en empresas quebradas que vimos durante el mes de junio, las ganancias se han concentrado en los sectores tecnológicos (cuyas valoraciones nunca son lo suficientemente altas para el mercado) y en algunos sectores cíclicos (como el de la automoción o la aeronáutica) en los que el mercado piensa que lo peor ya ha pasado. Como siempre, no sabemos cuánto puede durar esta situación, pero estamos convencidos que los sectores cíclicos, cuyas valoraciones siempre dependen más de resultados tangibles y no de promesas a futuro, corregirán tarde o temprano según se publiquen resultados por debajo del consenso.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A cierre del período, los porcentajes de inversión entre las distintas clases de activos son del 41.4% en renta fija (incluyendo convertibles), 4,7% en preferentes y 34,8% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en caja y equivalentes a cierre del trimestre.

La rotación de la cartera durante el trimestre, en línea con la filosofía del fondo, ha sido baja. En la parte de renta variable, hemos incorporado dos nuevas posiciones, Samsung Electronics y Pilgrims Pride. Samsung Electronics es la compañía coreana líder mundial en memoria (DRAM y NAND), en smartphones, en pantallas, y en electrodomésticos, así como negocios con posiciones relevantes en fabricación de semiconductores para terceras partes y en asistente para el vehículo autónomo. A pesar de tener tantas divisiones, nuestra tesis en Samsung es sencilla: es una empresa innovadora y pionera en tecnología, cotizando con un descuento sustancial como ahora explicaremos, con un balance muy robusto, y que se beneficiará de las tendencias a largo plazo en el sector de la memoria DRAM, sector en donde controla el 40-45% de la cuota de mercado mundial, y en donde esperamos que el oligopolio consolidado de tres participantes se comporte de manera racional.

Respecto a Pilgrims Pride, la compañía es el segundo mayor productor de pollos en EEUU, y está controlado por JBS. El negocio del pollo en EEUU está relativamente consolidado (Tyson y Pilgrim's controlan el 40% del mercado, porcentaje que se ha mantenido estable durante la última década), es cíclico (tanto por los precios del pollo como por los del trigo y la soja) y ha sido bastante rentable. Desde su quiebra en 2008 después de una serie agresiva de adquisiciones, Pilgrims ha emergido como un productor muy eficiente y con un balance conservador. Los productores de pollo se han visto afectados por la pandemia, dada la incapacidad (a corto plazo) de las plantas de procesamiento de desviar la producción del segmento hostelero a los supermercados. Pilgrims cotiza a un EV/NOA '19 de 1.3x, conservador si tenemos en cuenta los RNOAs medios del 17% de la última década. La deuda es manejable y espaciada en el tiempo, y esperamos vientos de cola para los próximos años en los precios de las proteínas en general.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el

entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

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 0,11% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,5% de las Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad obtenida ha sido positiva dada nuestra exposición al sector tecnológico así como por los cupones devengados en nuestra cartera de bonos de alto rendimiento.

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

El número de partícipes se ha situado en 50 a cierre del periodo. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 6.127.194,75 euros y la rentabilidad para el periodo ha sido para la clase A de 0,05% y clase I de 0,12%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo en este período ha sido de un 0,41% en la clase A y de un 0,34% en la clase I. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,41% y 0% en la clase A y 0,34% y 0% en la clase I, respectivamente.

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

No aplica

## 2- INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las nuevas incorporaciones a la cartera durante el tercer trimestre han sido:

Renta variable: Samsung Electronics, Pilgrims Pride.

Renta fija: Ninguna.

Los mayores detractores de la rentabilidad durante el trimestre han sido las posiciones en Micron Technology, Pilgrims Pride y Scully Royalty. Los que más han contribuido al resultado han sido Berkshire Hathaway, Check Point Technologies y Samsung Electronics.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No aplica.

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, no están cubiertas, estando la mayoría de ellas denominadas en dólares.

## 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 30 de septiembre de 2020, ha sido del 7,2%. Dado que el Fondo tiene un historial inferior a un año, la volatilidad ha sido calculada con valores diarios, con 60 días, y posteriormente anualizada.

## 5- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 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.

Como explicamos en el punto 1a), nuestro escenario económico base para los siguientes meses es algo más pesimista que el consenso. Creemos que los efectos del Covid-19 sobre la economía serán duraderos, y además hay países que todavía no han conseguido controlar la propagación del virus, tanto los que nunca lo consiguieron en primera lugar (Estados Unidos) como aquellos que están viviendo una segunda ola (Europa Occidental). En este entorno, la recuperación en aquellos sectores que dependen más de la movilidad y de la concentración de personas (transporte, turismo, ocio, energía), van a tardar bastante más en recuperarse de lo que se está planteando.

En consecuencia, mantendremos el sesgo defensivo de la cartera que tenemos a día de hoy, manteniéndonos alejados de sectores directamente afectados (turismo, restauración, ocio, transporte aéreo) así como de otros sectores afectados de manera más indirecta (automóviles, banca). Finalmente, nos estamos centrando en aquellas compañías con balances sólidos y elevados niveles de tesorería, como hemos explicado en el punto 1b).

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 | %     |
| ES0L02009113 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                  | EUR    |                  |       | 351              | 5,74  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año             |        |                  |       | 351              | 5,74  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        |                  |       | 351              | 5,74  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        |                  |       | 351              | 5,74  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        |                  |       | 351              | 5,74  |
| US912828ZQ64 - RFIJA UNITED STATES TR 0.62 2030-05-15   | USD    | 170              | 2,77  |                  |       |
| US912828YS30 - RFIJA UNITED STATES TR 1.75 2029-11-15   | USD    | 939              | 15,33 | 983              | 16,06 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año               |        | 1.109            | 18,10 | 983              | 16,06 |
| CA68827LAA94 - RFIJA OSISKO GOLD ROYA 4.00 2022-12-31   | CAD    | 237              | 3,86  | 229              | 3,75  |
| US302301AE67 - RFIJA EZCORP INC  2.38 2025-05-01        | USD    | 296              | 4,83  | 303              | 4,95  |
| USU0187NAA91 - RFIJA ALLIANCE RESOURC 7.50 2025-05-01   | USD    | 236              | 3,86  | 238              | 3,89  |
| USU2100LAA36 - RFIJA CONSOL ENERGY IN 11.00 2025-11-15  | USD    | 272              | 4,44  | 308              | 5,04  |
| US404139AF43 - RFIJA HC2 HOLDINGS INC 7.50 2022-06-01   | USD    | 130              | 2,12  | 149              | 2,44  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 1.171            | 19,11 | 1.228            | 20,07 |
| USC0455LAA82 - RFIJA ATHABASCA OIL CO 9.88 2022-02-24   | USD    |                  |       | 103              | 1,69  |
| USU40462AE04 - RFIJA HC2 HOLDINGS INC 11.50 2021-12-01  | USD    | 218              | 3,56  | 231              | 3,77  |
| US404139AD94 - RFIJA HC2 HOLDINGS INC 11.50 2021-12-01  | USD    | 17               | 0,28  | 18               | 0,29  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año        |        | 235              | 3,84  | 352              | 5,75  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 2.516            | 41,05 | 2.562            | 41,88 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 2.516            | 41,05 | 2.562            | 41,88 |
| CS0008418669 - ACCIONES PHILIP MORRIS CR AS             | EUR    | 275              | 4,48  | 255              | 4,17  |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A     | USD    | 272              | 4,45  | 238              | 3,90  |
| IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI | USD    | 565              | 9,22  | 526              | 8,60  |
| US3135868855 - ACCIONES FANNIE MAE POOL                 | USD    | 140              | 2,29  | 134              | 2,19  |
| CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd                | USD    |                  |       | 188              | 3,07  |
| KYG7T96K1077 - ACCIONES SCULLY ROYALTY LTD (SRL US)     | USD    | 209              | 3,42  | 338              | 5,53  |
| US72147K1088 - ACCIONES PILGRIMS PRIDE CORP.            | USD    | 243              | 3,96  |                  |       |
| US3134007802 - ACCIONES FREDDIE MAC                     | USD    | 150              | 2,44  | 146              | 2,38  |
| US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC           | USD    | 260              | 4,25  | 161              | 2,62  |
| US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD      | EUR    | 520              | 8,48  |                  |       |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 2.634            | 42,99 | 1.985            | 32,46 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 2.634            | 42,99 | 1.985            | 32,46 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | 5.150            | 84,04 | 4.548            | 74,34 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 5.150            | 84,04 | 4.899            | 80,08 |

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

Sin información

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

Sin información