

BRIGHTGATE FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 5425

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.brightgatecapital.com.

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

Dirección

GENOVA 11 28004 - MADRID (MADRID) (914517518)

Correo Electrónico

jacobo.arteaga@brightgatecapital.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	1,01		1,01	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-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	4.180,07	4.393,32	23	26	EUR	0,00		100 EUR	NO
CLASE I	2.090,95	2.087,13	11	7	EUR	0,00		100 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	3.805	5.040		
CLASE I	EUR	1.987	2.499		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	910,2185	1.147,1597		
CLASE I	EUR	950,5197	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	0,34		0,34	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,02	0,02	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	-20,65	-20,65							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,52	09-03-2020	-5,52	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,55	13-03-2020	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	23,36	23,36							
Ibex-35	16,07	16,07							
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39							
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.

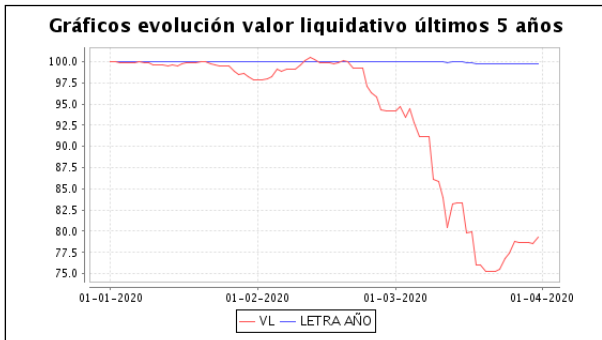
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,42							

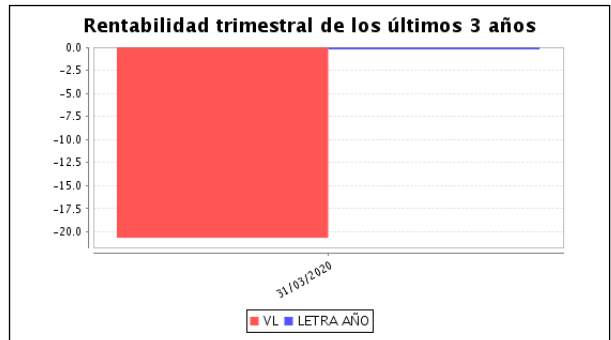
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,52	09-03-2020	-5,52	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,55	13-03-2020	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	23,36	23,36							
Ibex-35	16,07	16,07							
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39							
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.

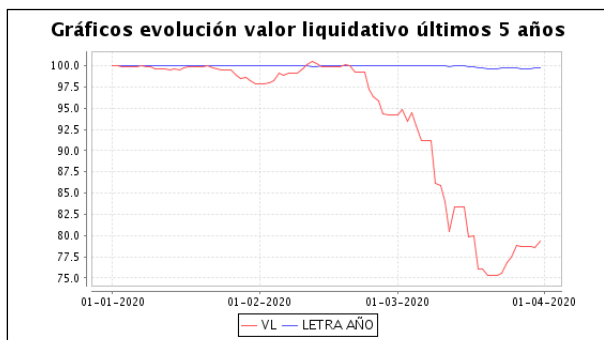
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,35	0,35							

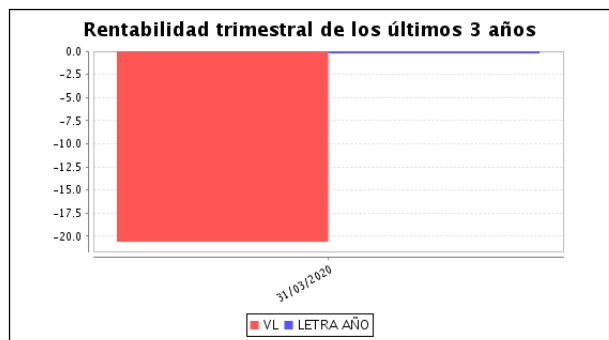
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
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(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	6.901	34	-20,64
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	6.901	34	-20,64

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.767	82,30	2.910	38,60
* Cartera interior	701	12,10	0	0,00
* Cartera exterior	3.997	69,01	2.902	38,49
* Intereses de la cartera de inversión	69	1,19	8	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	631	10,89	5.113	67,82
(+/-) RESTO	395	6,82	-485	-6,43
TOTAL PATRIMONIO	5.792	100,00 %	7.539	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.539	0	7.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,24	94,79	-3,24	-103,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,06	3,25	-22,06	-708,61
(+) Rendimientos de gestión	-21,65	5,26	-21,65	-469,14
+ Intereses	0,92	-0,01	0,92	-13.455,94
+ Dividendos	0,14	0,00	0,14	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-9,89	-0,05	-9,89	19.280,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,01	-0,21	-13,01	5.409,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	-0,02	0,21	-989,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	5,45	0,00	-99,99
± Otros resultados	-0,02	0,10	-0,02	-117,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-2,41	-0,42	-84,43
- Comisión de gestión	-0,32	-2,11	-0,32	-86,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,10	-0,02	-81,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,11	-0,02	-83,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,09	-0,04	-58,49
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-9,43	-0,02	-99,80
(+) Ingresos	0,00	-1,23	0,00	-100,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,12	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.792	7.539	5.792	

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

3. Inversiones financieras

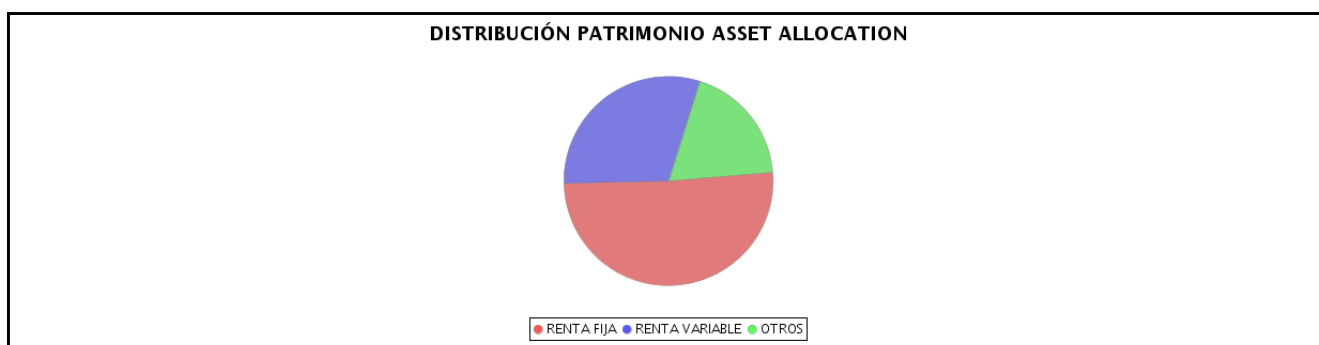
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	701	12,11		
TOTAL RENTA FIJA	701	12,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	701	12,11		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.248	38,81	1.106	14,67
TOTAL RENTA FIJA	2.248	38,81	1.106	14,67
TOTAL RV COTIZADA	1.752	30,25	1.796	23,82
TOTAL RENTA VARIABLE	1.752	30,25	1.796	23,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.000	69,06	2.902	38,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.701	81,17	2.902	38,49

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
SPAIN LETRAS DEL TESORO 12/06/2020 (EUR)	Compras al contado	250	Inversión
Total subyacente renta fija		250	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	249	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.411	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3660	
TOTAL OBLIGACIONES		3910	

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

	SI	NO
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

Se ha realizado compraventa de divisa con Santander por importe de compra de EUR 4.856.049,75 lo que supone un 70,43% sobre patrimonio medio del periodo: 4.856,05 - 70,43%

Se ha realizado compraventa de divisa con Santander por importe de venta de EUR 1.748.961,43 lo que supone un 25,37% sobre patrimonio medio del periodo. : 1.748,96 - 25,37%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

El primer trimestre del año fue, en términos económicos, uno de los más adversos para la economía mundial dado el impacto del reciente virus Covid-19. A pesar de la caída de los mayores índices financieros mundiales, creemos que las caídas siguen sin reflejar la severidad de la crisis económica en ciernes. La rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) fue de un -19,6%, la del MSCI World fue de -20,9% mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del -13,1%.

No es exagerado afirmar que, con datos a cierre del trimestre, la desaceleración económica global será la más acusada en toda la historia de las economías capitalistas. Las tasas de crecimiento que aun día de hoy aventuran los analistas del sell-side y de organismos supranacionales continuarán revisándose a la baja, como llevan haciéndose en las últimas semanas, 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.

El optimismo de una recuperación rápida, de la que nosotros discrepamos, se basa en tres argumentos: i) desaceleración

de nuevos casos contagiados por el Covid-19, ii) paquete de estímulos por parte de los gobiernos y bancos centrales de todo el mundo, y iii) descubrimiento de una vacuna en el corto plazo que permita recuperar la normalidad en las vidas diarias de la gente. Respecto al primer punto, sí que esperamos que la curva prosiga su desaceleración según las medidas de confinamiento sigan teniendo efecto. Sin embargo, dicho proceso puede ser más lento de lo previsto, agravando el impacto económico ya existente. Respecto al segundo punto, a pesar de haber sido proactivos de manera necesaria, las medidas de estímulo tomadas en nuestra opinión no son ni suficientes ni en muchos casos acertadas. La mayoría de dichas medidas han ido encaminadas a calmar a los mercados financieros y proveer líneas de liquidez a la economía real, cuando lo que realmente hace falta son cheques en blanco para evitar un colapso en el consumo agregado. Dichas medidas, además, de momento se concentran (con la excepción de China) en los países desarrollados: creemos muy difícil que los países emergentes, que se van a ver igualmente impactados por la desaceleración económica, puedan poner paquetes de estímulos contundentes dados sus volúmenes de deuda en dólares y la incapacidad de imprimir dinero sin consecuencias en el valor de sus monedas (como se ha podido apreciar en las depreciaciones que han sufrido hasta la fecha). Finalmente, el argumento de la vacuna es el menos convincente, ya que el tiempo que generalmente hace falta para cultivar una vacuna es de al menos cuatro meses, eso sin tener en cuenta el desarrollo de la propia fórmula (que tendrá que pasar varias fases antes de que sea segura) así como el tiempo necesario para vacunar a una parte importante de la población. Por último, no hay que olvidar que para la mayoría de las epidemias no se han descubierto todavía ninguna vacuna, y que para el caso de la vacuna contra la influenza su efectividad es menor del 50% y además se tiene que suministrar anualmente.

Finalmente, el mercado del petróleo, en el que el fondo tiene una exposición relevante a través de compañías productoras, ha sido el que de manera más eficiente ha recogido las consecuencias de la desaceleración económica, quizás porque es el mercado del que se tiene mejor información a casi tiempo real. Dado que estimamos que la destrucción de demanda durante el segundo trimestre alcanzará niveles de entre 35 y 40 millones de barriles al día, no quedará más remedio que muchos productores cierren directamente los pozos, ya que se encontrarán con problemas logísticos a la hora de almacenar la producción. Aunque la mayoría de estos pozos volverán a producir a finales de este año o durante el 2021, estimamos que aproximadamente un 5% de estos recortes vendrán de stripper wells (aquellos pozos con producciones inferiores a 20 barriles al días), pozos que no se abrirán una vez la situación económica vuelva a estabilizarse. Aunque seguimos estando muy negativos con el precio del petróleo a corto plazo, somos muy optimistas con ver niveles muy superiores a los 70 dólares a partir de la segunda mitad del 2021, una vez la demanda se haya recuperado (aunque todavía por debajo de los niveles de 2019) y la destrucción del capital productivo en toda la industria petrolífera sea más que evidente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija, acciones preferentes y renta variable ha sido del 51,5%, 9,5% y 29,3%, respectivamente. A cierre del mismo, los porcentajes eran del 56% en renta fija, 7,1% en preferentes y 22,8% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en caja y equivalentes a cierre del trimestre.

El fondo ha tomado decisiones muy marcadas respecto al posible impacto del Covid-19 en los mercados y en las posiciones del fondo. Durante todo el mes de febrero y marzo (y ha continuado en abril), el fondo ha reducido posiciones tanto en compañías en los que su situación financiera quedaba en entredicho como consecuencia de las caídas del precio del petróleo (ej. EnQuest) o en los que la valoración del negocio no se correspondía con la nueva realidad económica, a pesar de los excelentes fundamentales que pudiese tener dicha empresa (ej. Lear Corp.). El fondo ha tomado también posiciones tácticas (que ya ha deshecho) con un horizonte menor de inversión al que normalmente invierte el fondo, con el fin de aprovechar dislocaciones puntuales en el mercado (ej. Philips 66). La liquidez del fondo (en caja y en títulos gubernamentales sin riesgo crediticio) es elevada, en torno al 50%, que creemos que se corresponde con la visión de los mercados y de la situación económica explicadas en el punto 1a).

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 -20,37% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,30% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad obtenida ha sido negativa dadas las caídas generales en los

principales índices de renta variable y de renta fija de alto rendimiento así como la sobreponderación relativa del fondo a empresa del sector de la energía.

Los mayores detractores de la rentabilidad durante el trimestre han sido las posiciones relacionadas con energía (Consol Energy, Cenovus Energy y Athabasca Oil). Los que más han contribuido al resultado han sido Philips 66, Micron Technology y Check Point Software Technologies.

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

El número de participes se ha situado en 34 a cierre del periodo. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 5.792.268,05 euros y la rentabilidad para el periodo ha sido para la clase A de -20,65% y clase I de -20,60%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo en este periodo ha sido de un 0,42% en la clase A y de un 0,35% en la clase I. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,42% y 0% en la clase A y 0,35% 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

La rotación de la cartera ha sido más elevada de lo prevista debido a las disrupciones provocadas por el Covid-19 en los mercados.

Las nuevas incorporaciones a la cartera han sido:

Renta variable: Cenovus Energy, Lear Corp. y Micron Technology.

Renta fija: HC2, Athabasca Oil Corporation, EZCORP y Mironivsky Hliboproduct (MHP).

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, las carteras no cubiertas a Euro representan un 11% de Brightgate Focus, FI al 31/03/2020.

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 periodo, a 31 de marzo de 2020, ha sido del 13,2%. Dado que el Fondo tiene un track-record inferior a un año, la volatilidad ha sido calculada con valores diarios, con 60 días, y posteriormente anualizada.

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- COSTE DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9- COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10- PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro escenario base es algo más pesimista que el consenso, pues pensamos que según los distintos países vayan pasando con éxito la cuarentena, cerrarán fronteras con los que la estén pasando todavía. China lo acaba de hacer y Europa lo hará cuando salga de su cuarentena. Y cuando Estados Unidos pase la suya, vamos a ver a todo el hemisferio norte con sus fronteras cerradas frente a la mayoría de los países emergentes. Lo mismo va a pasar con la recuperación económica: a China le va a costar volver al 100% de su producción si sus principales clientes están cerrados, a Europa le pasará lo mismo en unas semanas y a Estados Unidos, después.

En este entorno, la recuperación en aquellos sectores que dependan 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. Mientras que en algunos sectores creemos que una buena parte de estos desarrollos ya está recogida en el precio (en energía especialmente), creemos que a otros muchos todavía les queda mucho recorrido a la baja por delante.

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 centraremos en aquellas compañías con balances sólidos y elevados niveles de tesorería.

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	6,06		
ES0L02006127 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	350	6,05		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		701	12,11		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		701	12,11		
TOTAL RENTA FIJA		701	12,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		701	12,11		
US912828YS30 - RFIA UNITED STATES TR 1.75 2029-11-15	USD	997	17,21	703	9,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		997	17,21	703	9,32
USU2100LAA36 - RFIA CONSOL ENERGY IN 11.00 2025-11-15	USD	244	4,21	403	5,35
XS2010044894 - RFIA MHP SA 6.25 2029-09-19	USD	240	4,14		
USU40462AE04 - RFIA HC2 HOLDINGS INC 11.50 2021-12-01	USD	319	5,51		
US302301AE67 - RFIA EZCORP INC 2.38 2025-05-01	USD	285	4,92		
US404139AF43 - RFIA HC2 HOLDINGS INC 7.50 2022-06-01	USD	104	1,80		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.192	20,58	403	5,35
US04682RAC16 - RFIA ATHABASCA OIL CO 9.88 2022-02-24	USD	59	1,02		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		59	1,02		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.248	38,81	1.106	14,67
TOTAL RENTA FIJA		2.248	38,81	1.106	14,67
US3134007802 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	102	1,77	219	2,90
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY	USD	64	1,11		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	249	4,29	505	6,70
US69329Y1047 - ACCIONES PROTEIN DESIG LABS INC	USD			318	4,22
CA00900Q4007 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	271	4,67		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5218652049 - ACCIONES LEAR CORP	USD	110	1,91		
US3135868855 - ACCIONES FANNIE MAE POOL	USD	72	1,25		
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	547	9,44	396	5,25
US3843135084 - ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD			337	4,47
KYG7T96K1077 - ACCIONES SCULLY ROYALTY LTD (SRL US)	USD	204	3,51	21	0,28
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	133	2,30		
TOTAL RV COTIZADA		1.752	30,25	1.796	23,82
TOTAL RENTA VARIABLE		1.752	30,25	1.796	23,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.000	69,06	2.902	38,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.701	81,17	2.902	38,49

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