

BRIGHTGATE FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 5425

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** 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.

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.artea@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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,37	0,80	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,46	-0,24	-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	3.314,29	3.951,51	78	81	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
CLASE I	997,76	1.664,33	22	22	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	3.606	4.640	3.676	5.040
CLASE I	EUR	1.141	2.607	2.343	2.499

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.088,0056	1.256,7216	1.132,1873	1.147,1597
CLASE I	EUR	1.143,8110	1.317,8842	1.184,5394	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	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,56		0,56	1,10		1,10	patrimonio	0,04	0,08	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,43	4,45	-0,73	-8,02	-9,22	11,00	-1,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	02-11-2022	-3,00	24-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,90	10-11-2022	3,34	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,14	14,84	17,09	18,29	18,26	10,96	14,39		
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,78	12,78	13,03	12,76	12,59	12,94	14,33		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,39	0,39	0,38	0,37	1,54	1,58		

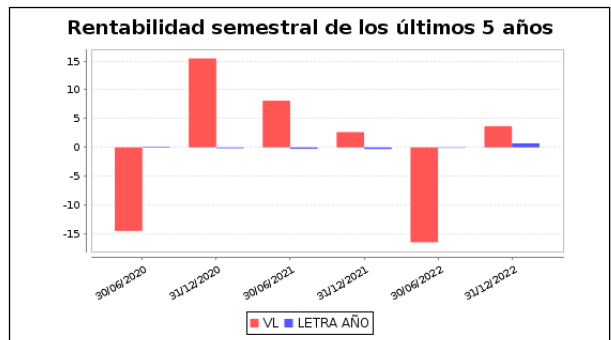
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,21	4,51	-0,67	-7,96	-9,17	11,26	-1,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	02-11-2022	-3,00	24-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,90	10-11-2022	3,34	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,14	14,84	17,09	18,29	18,26	10,92	14,39		
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,76	12,76	13,01	12,74	12,57	12,89	14,31		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,33	0,32	0,32	0,31	1,29	1,33		

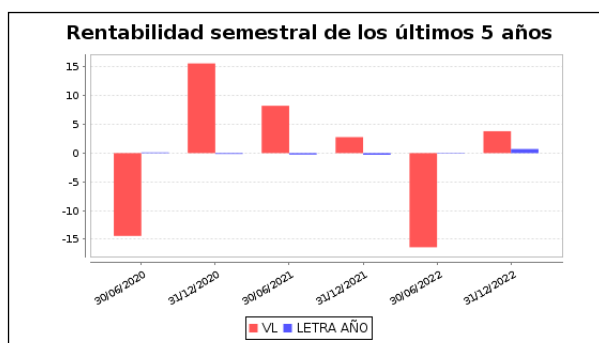
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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			
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	5.517	100	3,72
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 Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	5.517	100	3,72

*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	4.117	86,73	4.968	83,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.106	86,50	4.957	82,89
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,23	11	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	575	12,11	938	15,69
(+/-) RESTO	55	1,16	75	1,25
TOTAL PATRIMONIO	4.747	100,00 %	5.980	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)	5.980	7.248	7.248	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,38	-0,95	-25,04	2.214,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,03	-18,22	-16,19	-118,48
(+) Rendimientos de gestión	4,84	-17,38	-14,54	-123,23
+ Intereses	0,23	0,17	0,40	14,16
+ Dividendos	0,64	0,88	1,54	-39,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	0,16	-0,03	-217,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,81	-18,50	-17,61	-112,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,51	-0,34	1,00	-467,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	0,27	0,17	-142,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,84	-1,65	-20,35
- Comisión de gestión	-0,64	-0,63	-1,27	-14,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-15,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-5,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	21,37
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,13	-0,20	-59,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.747	5.980	4.747	

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

3. Inversiones financieras

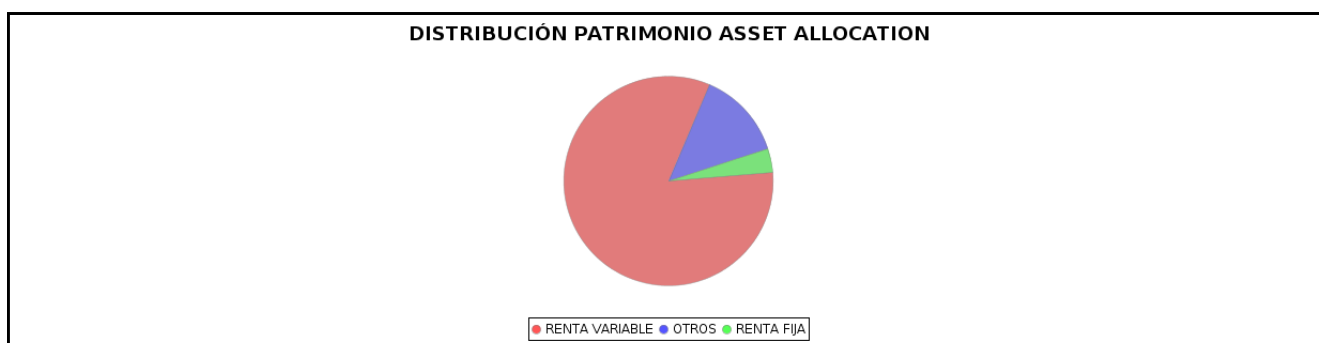
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	176	3,70	185	3,09
TOTAL RENTA FIJA	176	3,70	185	3,09
TOTAL RV COTIZADA	3.927	82,71	4.771	79,78
TOTAL RENTA VARIABLE	3.927	82,71	4.771	79,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.103	86,41	4.956	82,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.103	86,41	4.956	82,87

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	1.751	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1751	
TOTAL OBLIGACIONES		1751	

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 ningún 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: 8.241,57 - 153,5%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 14.703,23 - 273,85%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1- SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el segundo semestre del año 2022 se siguieron ajustando a la baja las previsiones de actividad económica futura. Igualmente, los principales bancos centrales de todo el mundo (con la excepción del de Japón) continuaron con sus políticas monetarias restrictivas, basadas en una combinación de tipos más altos con reducción del tamaño del activo de sus balances. A pesar de estas dinámicas, la mayoría de clases de activos financieros cerraron un segundo semestre más tranquilo en comparación con el primero. La rentabilidad del S&P500 en el segundo semestre del año (incluyendo dividendos) fue del 2,3%, la del MSCI World fue del 3%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 3,2%.

Aunque la geopolítica ha seguido teniendo un impacto decisivo sobre los precios del petróleo durante el segundo semestre, la ralentización económica mundial, especialmente en China, ha empezado a tener un impacto significativo en la demanda de petróleo, produciendo en su conjunto que los precios del petróleo hayan tenido un comportamiento negativo durante el trimestre, habiendo corregido el Brent de 115\$ a cierre de junio a 86\$ a cierre de diciembre. A medio plazo, creemos que niveles del 70-80\$ son razonables para equilibrar la oferta y demanda globales, aunque como hemos mencionado en informes anteriores, la falta de inversiones upstream en los últimos años ha hecho que en el resto de países del mundo sea inviable aumentar de manera significativa la producción a corto plazo, con lo que los precios en los próximos años podrían estar significativamente por encima de esos niveles.

La economía china ha estado sacudida durante los primeros nueve del año gracias a una combinación de políticas Covid muy restrictivas (¿Covid cero¿), a un sector inmobiliario en donde los niveles de insolvencia están creciendo de manera

alarmante y, en general, a la falta de creación de nueva deuda en un modelo económico que durante los últimos quince años ha vivido de ella para financiar la elevada participación que tenido la inversión bruta en el PIB total (con porcentajes cercanos al 50%). La celebración durante el mes de octubre del vigésimo Congreso del Partido Comunista Chino confirmó la autoridad de Xi Jinping en China para los próximos años así como su filosofía de ¿socialismo con características chinas¿ y de ¿prosperidad común¿. Igualmente, durante estos últimos meses del año se introdujeron dos tipos de medidas. Las primeras, destinadas a aliviar la crisis de liquidez que están viviendo las compañías promotoras chinas, aunque creemos que dada su magnitud dichas medidas son insuficientes. En segundo lugar, el PCC dio marcha atrás en sus políticas de Covid cero, provocando una avalancha de contagios que, en los primeros días del 2023, todavía no tiene visos de desacelerar. Aunque probablemente la apertura de la economía sea lo más sensato desde un punto de vista de largo plazo (teniendo en cuenta además la menor tasa de mortalidad de las nuevas variantes), el impacto de dichas medidas en la economía en el corto plazo va a ser incierto. Aunque la única exposición directa que tenemos a la economía china es una participación en Tencent a través de las acciones de la compañía sudafricana Naspers, las repercusiones de segundo grado de una desaceleración económica en China son de largo alcance, especialmente en los mercados de materias primas.

Los Bancos Centrales de todo el mundo siguieron con su combinación de tipos de interés más altos y reducción de sus balances (quantitative tightening). Somos de la creencia de que si bien el impacto de los tipos de interés es notable en los niveles de actividad económica y en la valoración de los activos, es el impacto de las políticas de reducción de balance el que acabará teniendo una influencia mayor sobre las rentabilidades de la renta variable y la renta fija en los próximos años. En especial, creemos que si el plan de la Reserva Federal de reducir su balance en 95 mil millones cada mes (60 mil millones de bonos gubernamentales más 35 mil millones de MBS) se lleva finalmente a cabo (lo cuál es un gran interrogante), los retornos para las principales clases de activo durante el 2023 serán similares a las del 2022.

Por último, la euforia de los primeros días del 2023 solo han ayudado a reforzar nuestra convicción de que la mayoría de mercados bursátiles en las economías desarrolladas siguen en valoraciones extremas. En este momento, encontramos especialmente sobrevaloradas todas aquellas empresas de gran tamaño, bien capitalizadas, que operan en sectores defensivos, y que durante los últimos años han sido catalogadas como ¿sustitutos¿ de los bonos. Por otra parte, y a diferencia del 2021, sí que creemos que hay sectores enteros cuyas valoraciones han sido excesivamente penalizadas, como en el caso de las empresas de consumo discrecional, a pesar de que las valoraciones agregadas continúan siendo elevadas. Seguimos pensando que los próximos trimestres serán duros para las rentabilidades de la mayoría de clases de activos, especialmente la renta variable.

Decisiones generales de inversión adoptadas

A cierre del período, los porcentajes de inversión entre las distintas clases de activos son del 3,7% en renta fija (incluyendo convertibles), 1,9% en preferentes y 81% en renta variable (incluyendo situaciones especiales). El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en caja y equivalentes a cierre del año.

En línea con la filosofía de baja rotación del Fondo, durante el semestre solo se han realizado tres incorporaciones de importancia (CarMax, Lithia Motors y Persimmon Homes) y tres salidas (Centene Corporation, Check Point Software y Samsung Electronics). Todas las incorporaciones son empresas que cotizan a rentabilidades atractivas con sólidos balances.

Aunque hemos obtenido plusvalías modestas con nuestra inversión en Samsung, es justo decir que ha estado por debajo de nuestras expectativas originales. A pesar de haberse beneficiado en su segmento foundry durante este período, un evento que no podíamos prever cuando invertimos, la asignación de capital sigue siendo pésima, la estructura organizativa de la empresa sigue sin mejorar (con conflictos de interés en muchas divisiones, como en foundry y SOCs para móviles) y, por primera vez en varias décadas, han perdido su liderazgo tecnológico en DRAM en favor de Micron. Dado que tenemos una elevada exposición a la fabricación de memoria, y a que han surgido oportunidades en otros sectores tras las caídas, hemos preferido reciclar la posición en otras acciones.

A diferencia de Samsung, nuestra inversión en Lithia viene con un equipo directivo para el que la asignación de capital es prioritaria. Aunque los concesionarios han sido uno de los grandes beneficiarios de la pandemia, el sector disfruta de barreras de entrada (negocio regional, leyes de distribución locales) y un elevado nivel de fragmentación. Desde el 2011, Lithia ha aumentado su valor en libros a tasas anuales del 25%, ha generado ROEs del 23% y tiene un plan agresivo de consolidación del sector e introducción de nuevos servicios. Dado que cotiza a 1x NOA, esperamos retornos anualizados

superiores al 15%, y más altos aun si el plan de crecimiento acaba fructificando.

Por otra parte, hemos realizado una razonable plusvalía en Centene Corporation durante el año y medio que hemos estado invertidos. El perfil defensivo de Centene, así como la desaparición del impacto del Covid sobre su estructura de costes, ha hecho que el comportamiento bursátil hasta la fecha haya sido muy bueno, y el precio de la acción ya ha recogido en gran parte las expectativas de crecimiento futuro (así como el programa de recompra de acciones en marcha). Finalmente, CarMax es la empresa estadounidense líder en el mercado de coches de segunda mano, habiendo vendido 942k coches durante el pasado año fiscal. Además de haber tenido un modelo negocio disruptivo en su día (precios transparentes, proceso sencillo de compra y amplia oferta de producto), el negocio de CarMax actualmente cuenta con amplias economías de escala (capacidad de reponer su oferta de coches e información sobre precios) y sólidos procesos internos, no habiendo cerrado ninguna tienda desde la fundación de la compañía en la década de 1990 y teniendo márgenes brutos por unidad muy estables (alrededor de 2.000\$). Adicionalmente, CarMax cuenta con un rentable negocio de préstamos, en el que también su larga historia aquí actúa como elemento diferenciador respecto a sus competidores. CarMax, al igual que otras de nuestras adquisiciones recientes, se ha visto beneficiada por el Covid y el fuerte aumento en los precios de los coches de segunda mano. Aunque estos vientos de cola se están disipando, menos reconocido por el mercado es que los vientos de cara también lo están haciendo, en especial la más que probable quiebra de su principal competidor. Tras las fuertes caídas, CarMax cotiza a un modesto EV/NOA de 1,5x (P/BV de 1,8x), muy razonable si tenemos en cuenta el crecimiento (rentable) por delante que tiene la empresa y sus rentabilidades históricas (RNOAs del 18%).

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 3,8% (clase I) y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,05% de las Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad obtenida ha sido positiva debido a los avances generalizados de la cartera, en particular nuestra exposición a las empresas de consumo cíclico adquiridas durante el año.

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

El número de partícipes se ha situado en 100 a cierre del periodo. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 4.747.406,73 euros y la rentabilidad para el periodo ha sido para la clase A de 3,6% y clase I de 3,8%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo en este período ha sido de un 0,75% en la clase A y de un 0,63% en la clase I. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,75% y 0% en la clase A y 0,63% y 0% en la clase I, respectivamente.

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 nuevas incorporaciones a la cartera durante el segundo semestre han sido:

Renta variable: CarMax, Lithia Motors, Persimmon Homes.

Renta fija: ninguna.

Los mayores detractores de la rentabilidad durante el trimestre han sido las posiciones en Fannie Mae, Turning Point Brands y SK hynix. Los que más han contribuido al resultado han sido Green Brick Partners, Kaspi.kz y Patrick Industries.

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 en su totalidad en euros. Las inversiones en renta variable, por otra parte, están parcialmente 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 31 de diciembre de 2022, ha sido del 14,5%. La volatilidad ha sido calculada con valores diarios, con 60 días, y posteriormente anualizada.

5- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

6- INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8- COSTE DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9- COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10- PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Como explicamos en el punto 1a), nuestro escenario económico base para los siguientes meses es conservador, tanto por la incertidumbre generada por la evolución de la pandemia como por la retirada de estímulos monetarios en los próximos meses.

En consecuencia, pensamos mantenernos alejados de sectores directamente afectados (turismo, restauración, ocio, transporte aéreo) y de aquellos valores que dependen de tipos bajos para soportar valoraciones elevadas. En línea con nuestra filosofía del Fondo, 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.

INFORMACION SOBRE POLITICAS DE REMUNERACION DE BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC, S.A. EJERCICIO 2021 DATOS CUANTITATIVOS.

Información sobre las Políticas de remuneración.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el ejercicio 2022 ascendió a 516.230,18 euros, de los cuales 449.230,18 euros corresponden a remuneración fija incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheque restaurante) y 67.000 euros corresponden a remuneración variable. El número de personas que perciben remuneración de la Sociedad ascendió a 7 empleados, de los cuales 5 empleados recibieron remuneración variable. A 31 de diciembre de 2022 el número de empleados en la Sociedad es de 6.

Al 31 de diciembre de 2022, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad.

En la Sociedad Gestora, al 31 de diciembre de 2022 no existen otras retribuciones a largo plazo registradas en el pasivo del balance. Tampoco tiene actualmente sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de la misma.

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

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

La remuneración total abonada a un alto cargo de dirección ascendió a 121.367,36 euros. El importe total corresponde a remuneración fija por importe de 104.367,36 euros incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheques restaurante) y remuneración variable por importe de 17.000 euros. Además, la remuneración abonada a dos empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de la IICs gestionadas ascendió a 185.522,26 euros, el importe total corresponde a la suma de la remuneración fija por importe de 157.522,26 euros incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheques restaurante) y remuneración variable por importe de 28.000 euros. Del resto de empleados que componen la plantilla el importe total ascendió a 209.340,56 euros de remuneración fija y remuneración variable, dos de ellos recibieron en este ejercicio remuneración variable.

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

Durante el ejercicio 2022 cuatro miembros del Consejo de Administración han devengado 4.000 euros (los cuatro Consejeros) en concepto de retribución como Consejeros por asistencia a Consejos de Administración.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no tenía concedidos anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni compromisos en garantía, ni se han concedido créditos por la Sociedad a miembros anteriores y/o actuales de su Consejo de Administración y de la Alta dirección.

Situaciones de conflicto de interés.

Durante el ejercicio 2022 no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés de la Sociedad, en los términos establecidos en los artículos 228, 229 y 230 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

DATOS CUALITATIVOS

Descripción de la política de remuneración de la Sociedad Gestora.

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

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

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

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

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

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

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

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

y garantice a la sociedad la permanencia y estabilidad de los empleados estratégicos en el tiempo, permitiendo el desarrollo y creación de valor para Brightgate Capital SGIIC, S.A.

Durante el ejercicio 2022 ha habido remuneración variable para 5 empleados de la Sociedad Gestora. En el caso de remuneraciones variables que superen los límites, se procurará la retribución en base a la entrega de acciones y participación en el capital de la sociedad, en una parte que represente al menos el 50% del componente de remuneración variable, procurando aplazar durante un periodo de entre tres y cinco años como mínimo los pagos o entrega de acciones, salvo si el ciclo de generación de estos incentivos es más corto. Hasta la fecha y durante el ejercicio no han existido retribuciones de esta naturaleza.

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

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

BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC S.A.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0011054827 - RFIAJ PING PETROLEUM U 12.00 2024-07-29	USD	176	3,70	185	3,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		176	3,70	185	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		176	3,70	185	3,09
TOTAL RENTA FIJA		176	3,70	185	3,09
US90041L1052 - ACCIONES TURNING POINT BRANDS INC TPB US	USD	152	3,19	220	3,68
KR7000660001 - ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	307	6,47	435	7,28
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG S	USD	305	6,43	260	4,35
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	3	0,06	3	0,05
KR7034310003 - ACCIONES NICE HOLDINGS LTD (034310 KS)	KRW	211	4,45	240	4,01
KR7130580004 - ACCIONES NICE D&B CO LTD	KRW	206	4,35	200	3,35
US3135868855 - ACCIONES FANNIE MAE POOL	USD	44	0,93	101	1,69
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD			348	5,83
US3134007802 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	44	0,93	88	1,46
US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	173	3,64	207	3,47
US5367971034 - ACCIONES LITHIA MOTORS	USD	154	3,24		
ZAE000015889 - ACCIONES Nasionale Persbk	EUR	224	4,72	313	5,23
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	152	3,21	228	3,81
US53635D2027 - ACCIONES LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	298	6,27	250	4,17
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	EUR			231	3,86
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	304	6,39	369	6,17
US01973R1014 - ACCIONES ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	206	4,34	202	3,37
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	CAD	205	4,31	310	5,19
US3927091013 - ACCIONES GREEN BRICK PARTNERS INC	USD	226	4,77	243	4,06
US7033431039 - ACCIONES PATRICK INDUSTRIES INC PATK US	USD	242	5,10		
DK0010270347 - ACCIONES NORTH MEDIA AS	DKK	176	3,71	322	5,38
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD			202	3,37
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	123	2,60		
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	171	3,60		
TOTAL RV COTIZADA		3.927	82,71	4.771	79,78
TOTAL RENTA VARIABLE		3.927	82,71	4.771	79,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.103	86,41	4.956	82,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.103	86,41	4.956	82,87

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

DATOS CUANTITATIVOS.

Información sobre las Políticas de remuneración.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el ejercicio 2022 ascendió a 524.230,18 euros, de los cuales 449.230,18 euros corresponden a remuneración fija incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheque restaurante) y 75.000 euros corresponden a remuneración variable. El número de personas que perciben remuneración de la Sociedad ascendió a 7 empleados, de los cuales 5 empleados recibieron remuneración variable. A 31 de diciembre de 2022 el número de empleados en la Sociedad es de 6.

Al 31 de diciembre de 2022, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad.

En la Sociedad Gestora, al 31 de diciembre de 2022 no existen otras retribuciones a largo plazo registradas en el pasivo del balance. Tampoco tiene actualmente sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de la misma.

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

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

La remuneración total abonada a un alto cargo de dirección ascendió a 124.759,20 euros. El importe total corresponde a remuneración fija por importe de 104.367,36 euros incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheques restaurante) y remuneración variable por importe de 19.500 euros. Además, la remuneración abonada a dos empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de la IICs gestionadas ascendió a 189.022,26 euros, el importe total corresponde a la suma de la remuneración fija por importe de 140.143,85 euros incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheques restaurante) y remuneración variable por importe de 31.500 euros. Del resto de empleados que componen la plantilla el importe total ascendió a 211.340,56 euros de remuneración fija y remuneración variable, dos de ellos recibieron en este ejercicio remuneración variable.

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

Durante el ejercicio 2022 cuatro miembros del Consejo de Administración han devengado 4.000 euros (los cuatro Consejeros) en concepto de retribución como Consejeros por asistencia a Consejos de Administración.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no tenía concedidos anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni compromisos en garantía, ni se han concedido créditos por la Sociedad a miembros anteriores y/o actuales de su Consejo de Administración y de la Alta dirección.

Situaciones de conflicto de interés.

Durante el ejercicio 2022 no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés de la Sociedad, en los términos establecidos en los artículos 228, 229 y 230 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

DATOS CUALITATIVOS

Descripción de la política de remuneración de la Sociedad Gestora.

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2022 ha habido remuneración variable para 5 empleados de la Sociedad Gestora. En el caso de remuneraciones variables que superen los límites, se procurará la retribución en base a la entrega de acciones y participación en el capital de la sociedad, en una parte que represente al menos el 50% del componente de remuneración variable, procurando aplazar durante un periodo de entre tres y cinco años como mínimo los pagos o entrega de acciones, salvo si el ciclo de generación de estos incentivos es más corto. Hasta la fecha y durante el ejercicio no han existido retribuciones de esta naturaleza.

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

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

BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC S.A.

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

Sin información