

BRIGHTGATE FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 5425

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: BRIGHTGATE CAPITAL **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,53	0,30	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,97	2,63	2,97	1,69

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	3.945,61	3.337,91	169	109	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
CLASE I	1.141,69	1.121,78	27	25	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	6.356	4.907	3.606	4.640
CLASE I	EUR	1.940	1.737	1.141	2.607

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	1.610,8238	1.469,9701	1.088,0056	1.256,7216
CLASE I	EUR	1.699,1550	1.548,8098	1.143,8110	1.317,8842

(*)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	0,67	0,77	1,44	0,67	0,77	1,44	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,55	0,81	1,36	0,55	0,81	1,36	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,58	-1,42	11,16	13,69	0,96	35,11	-13,43	11,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	12-04-2024	-1,67	03-01-2024	-3,27	23-06-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,34	03-06-2024	1,88	21-03-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,91	9,11	10,55	11,24	10,65	12,93	17,14	10,96	
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,28	11,28	11,53	11,78	12,03	11,78	12,78	12,94	

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

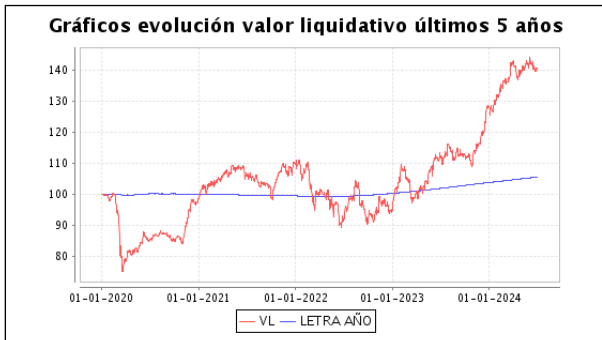
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,39	0,36	0,38	0,42	1,57	1,53	1,54	

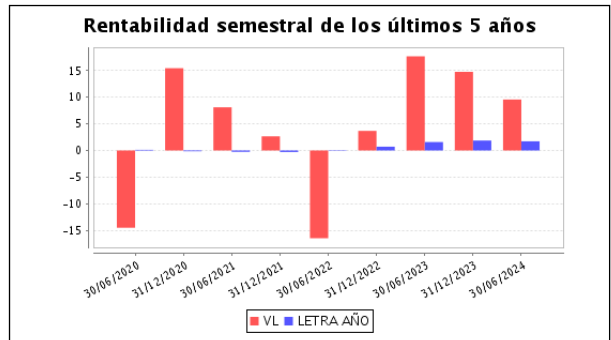
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,71	-1,36	11,22	13,77	1,03	35,41	-13,21	11,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	12-04-2024	-1,67	03-01-2024	-3,27	23-06-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,34	03-06-2024	1,88	21-03-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,91	9,11	10,55	11,23	10,53	12,91	17,14	10,92	
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,26	11,26	11,51	11,76	12,01	11,76	12,76	12,89	

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

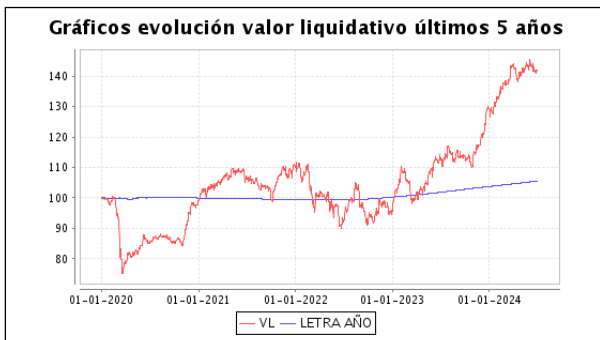
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,33	0,30	0,32	0,36	1,32	1,28	1,29	

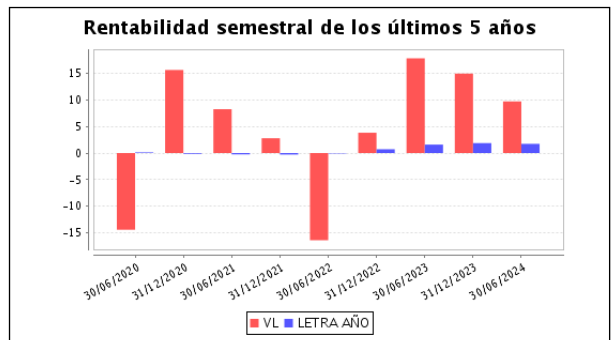
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.887	196	9,61
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	7.887	196	9,61

*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	7.181	86,56	6.060	91,21
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.163	86,34	6.043	90,95
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,22	17	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.139	13,73	622	9,36
(+/-) RESTO	-24	-0,29	-38	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	8.296	100,00 %	6.644	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)	6.644	5.319	6.644	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,24	8,47	12,24	100,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,70	14,88	8,70	-18,71
(+) Rendimientos de gestión	10,34	17,07	10,34	-15,87
+ Intereses	0,94	0,67	0,94	94,08
+ Dividendos	0,89	0,42	0,89	196,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,79	1,62	1,79	52,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,57	14,92	7,57	-29,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,84	-0,66	-0,84	77,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,10	-0,01	-109,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,63	-2,20	-1,63	3,22
- Comisión de gestión	-1,42	-1,97	-1,42	0,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	37,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-20,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-44,54
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,10	-0,13	77,47
(+) 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)	8.296	6.644	8.296	

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

3. Inversiones financieras

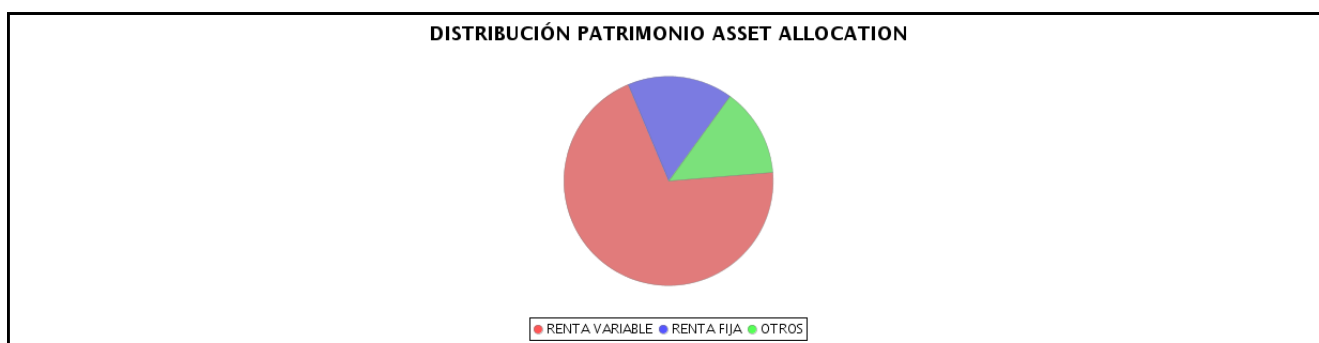
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.356	16,35	1.246	18,75
TOTAL RENTA FIJA	1.356	16,35	1.246	18,75
TOTAL RV COTIZADA	5.805	69,99	4.774	71,85
TOTAL RENTA VARIABLE	5.805	69,99	4.774	71,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.161	86,34	6.020	90,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.161	86,34	6.020	90,60

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.044	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3044	
TOTAL OBLIGACIONES		3044	

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

D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 17.589,23 - 219,5%

D. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 7.250,55 - 90,48%

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

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

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

Los mercados de crédito se han mantenido estables durante el semestre, con unos diferenciales crediticios corporativos en mínimos históricos (especialmente aquellos relacionados con emisiones grado de inversión y aquellas de high yield de mayor calidad) y con un nivel de insolvencias que, aunque está aumentando, sigue estando en niveles bajos en perspectiva histórica. Nuestra opinión es que durante los siguientes trimestres el nivel de insolvencias seguirá normalizándose, aunque

no sabemos cuándo los diferenciales crediticios volverán a niveles que consideramos más normales. Finalmente, seguimos pensando que las pérdidas crediticias cuando finalice el actual ciclo económico se concentrarán en el crédito privado y en el segmento de préstamos apalancados, ya que ambos segmentos han sufrido extraordinarios crecimientos de activos durante los últimos años y, si la historia sirve de guía, son siempre los sectores con mayor crecimiento los que acaban presenciando pérdidas mayores. Esto, unido a la menor regulación y a las menores protecciones legales asociadas a estos tipos de deuda, nos hacen pensar que los mercados cotizados de crédito serán los grandes ganadores en los próximos años frente a sus homólogos no cotizados.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A inicio del año, el porcentaje destinado a invertir en renta fija, acciones preferentes y renta variable era del 18,9%, 2,1% y 70.6%, respectivamente. A cierre de junio, los porcentajes eran del 16,3% en renta fija, 3,6% en preferentes y 65,9% en renta variable (incluyendo situaciones especiales). El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en caja y equivalentes a cierre del trimestre.

En línea con la filosofía de baja rotación del Fondo, durante el período solo se han realizado tres incorporaciones nuevas a la cartera (Group 1 Automotive, PHINIA y Atkore International) y cinco salidas (Imperial Oil, Elevance Health, Micron Technology, SK hynix y BFF Bank). Todas las nuevas incorporaciones están gestionadas por equipo directivos competentes, son negocios sencillos de entender, tienen un historial de rentabilidad probado y, en general, cotizan a valoraciones muy razonables. La única actividad que tuvimos en nuestra parte de bonos fueron las adquisiciones de Textron y Preferred Bank.

A continuación explicaremos una breve tesis de inversión sobre las adquisiciones más relevantes.

Atkore International (ATKR:US) es un fabricante de cableado y tuberías que cumple con los criterios que buscamos en nuestras inversiones de largo plazo: el negocio es rentable (el RNOA medio ha sido del 42% en los últimos cinco años, aunque ha estado ayudado por los cuellos de botella en las cadenas de suministros), no tiene riesgo de valor terminal (los productos se seguirán necesitando en una década, y el proceso de fabricación no cambiará), la empresa no tiene deuda, tiene además vientos de cola favorables (tanto por la electrificación de la economía como la posibilidad de adquisiciones en un sector atomizado) y el equipo directivo es simplemente excepcional (ex-Danahers). Asumiendo RNOAs del 25% y crecimientos modestos, las TIRs en la acción deberían situarse en el entorno del 12-16%.

Preferred Bank es una de las pocas oportunidades extraordinarias que quedan en el universo financiero estadounidense en renta fija, ya que los bonos en cuestión ofrecen rentabilidades a vencimiento superiores al 10% en euros. El banco, desde su fundación en 1991, ha tenido un historial extraordinario, basado en mínimas pérdidas crediticias, en operar en un mercado nicho muy rentable, y en un ratio de eficiencia de los mejores del mundo (en el entorno del 25% el último año). Gracias al tamaño de sus sucursales (con depósitos medios en cada una de \$400M, muy por encima de la media en EEUU de \$70-80M), y a un equipo directivo que son los principales accionistas del banco, Preferred Bank ha sido capaz de generar ROEs por encima del 20%, y a futuro, con unos tipos de interés más bajos, deberían estabilizarse en el entorno del 15-20%.

Textron es un conglomerado industrial con diversas actividades y con calificación de grado de inversión para las agencias de calificación de crediticia. Textron es una empresa con mínimos volúmenes de deuda neta, con posiciones dominantes en sus diferentes nichos de negocio y con un historial de rentabilidades sobre el capital (RNOA) en el entorno del 15%. El bono ofrece rentabilidades del 8% (en euros) y se enmarca dentro de la estrategia reciente de buscar instrumentos con rentabilidades razonables que nos permitan proteger el capital del vehículo durante los próximos trimestres en este entorno de valoraciones bursátiles extremas. Dado que estimo que en términos reales el S&P500 ofrecerá retornos negativos en los próximos cinco años, creo que nuestra inversión en Textron compara favorablemente con este posible escenario futuro.

c) Índice de referencia

Tal y como se menciona en folleto del fondo (BrightGate Focus, FI), el mismo no sigue ningún índice de referencia.

Los mayores detractores de la rentabilidad durante el semestre han sido, por orden alfabético, Auto Partner, BFF Bank y Lithia Motors. Los que más han contribuido al resultado han sido Allison Transmission, Kaspi.kz y Northeast Bank.

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

El número de partícipes se ha situado en 196 a cierre del periodo. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 8.295.514,56 euros y la rentabilidad para el periodo ha sido para la clase A de 9,6% y clase I de 9,7%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo en este periodo 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.

A 30 de junio de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 61.476,99 euros.

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

La gestora no tiene otros fondos en la misma categoría.

2- INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La rotación de la cartera ha sido baja, en línea con la filosofía de concentración y baja rotación del fondo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera han sido:

Renta variable: Group 1 Automotive, PHINIA y Atkore International.

Renta fija: Textron y Preferred Bank.

Las ventas en la parte de renta variable fueron Imperial Oil, Micron Technology, SK hynix, BFF Bank y Elevance Health. En la parte de renta fija la única desinversión fue el bono de General Motors.

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, euros y libras.

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 30 de junio de 2023, ha sido del 9,4. La volatilidad ha sido calculada con valores diarios, con 60 días.

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.

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.

Nuestro escenario sigue en línea con trimestres anteriores y es relativamente pesimista, especialmente dadas las valoraciones actuales de los mayores índices bursátiles. Aunque el Fondo no tiene exposición a ninguna empresa tecnológica ni a ninguna otra compañía con valoraciones extremas, el mal comportamiento general de los índices podría penalizar el precio de nuestras acciones a corto plazo.

En los últimos meses se han presentado oportunidades interesantes de inversión en Estados Unidos en todo el universo de empresas financieras. Aunque el Fondo ya ha tomado una exposición a dichas compañías, no descartamos aumentar la exposición a estos negocios de manera gradual, en línea con los últimos meses. Finalmente, y en línea con la filosofía del Fondo, nos centraremos en aquellas compañías con balances sólidos y con programas racionales de asignación de capital.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US910710AA09 - RFIJA AMERICAN COASTAL 7.25 2027-12-15	USD	256	3,09	170	2,56
US740367NL73 - RFIJA PREFERRED BANK L 3.38 2031-06-15	USD	79	0,96		
US254709AN83 - RFIJA DISCOVER FINANCI 5.50 2027-10-30	USD	382	4,61	365	5,50
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR			200	3,01
US37045XCA28 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.00 2027-09-30	USD			239	3,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		718	8,66	974	14,66
US37247DAG16 - RFIJA GENWORTH HOLDING 7.59 2036-11-15	USD	305	3,68	272	4,09
USU88321AC55 - RFIJA TEXTRON INC 7.32 2042-02-15	USD	333	4,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		638	7,69	272	4,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.356	16,35	1.246	18,75
TOTAL RENTA FIJA		1.356	16,35	1.246	18,75
PLATPR00018 - ACCIONES AUTO PARTNER SA(APR PW)	PLN	279	3,36	266	4,00
KR7000660001 - ACCIONES SISK HYNIX INC	KRW			248	3,73
GB00BLDRH360 - ACCIONES ONESAVINGS BANK PLC (OSB LN)	GBP	303	3,66	268	4,03
US0476491081 - ACCIONES ATKORE INC	USD	239	2,88		
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	CAD			225	3,39
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG S	USD	566	6,82	381	5,73
US53635D2027 - ACCIONES LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	560	6,75	545	8,20
US0434361046 - ACCIONES ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	USD	691	8,33	459	6,90
US3989051095 - ACCIONES Group 1 Auto	USD	333	4,01		
US3134007802 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	163	1,97	70	1,06
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	271	3,27	240	3,62
US7033431039 - ACCIONES PATRICK INDUSTRIES INC(PATK US)	USD	203	2,44	200	3,01
US01973R1014 - ACCIONES ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	283	3,42	237	3,57
US66405S1006 - ACCIONES NORTHEAST BANK	USD	682	8,22	425	6,40
US78442P1066 - ACCIONES SLM CORP	USD	233	2,81	208	3,13
US3135868855 - ACCIONES FANNIE MAE POOL	USD	140	1,69	71	1,06
US5367971034 - ACCIONES LITHIA MOTORS	USD	165	1,99	179	2,69
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	3	0,03	3	0,04
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD			214	3,22
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR			232	3,49
US71880K1016 - ACCIONES PHINIA INC (PHIN US)	USD	478	5,76		
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			116	1,75
US3927091013 - ACCIONES GREEN BRICK PARTNERS INC	USD	214	2,58	188	2,83
TOTAL RV COTIZADA		5.805	69,99	4.774	71,85
TOTAL RENTA VARIABLE		5.805	69,99	4.774	71,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.161	86,34	6.020	90,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.161	86,34	6.020	90,60

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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