

BRIGHTGATE FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 5425

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

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

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	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,47		1,47	
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	1.972,74	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	4.098	5.040		
CLASE I	EUR	2.021	2.499		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	980,4823	1.147,1597		
CLASE I	EUR	1.024,5310	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		0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,53	7,72	-20,65						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	11-06-2020	-5,52	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,80	05-06-2020	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	18,39	10,67	23,36						
Ibex-35	41,73	31,93	49,41						
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

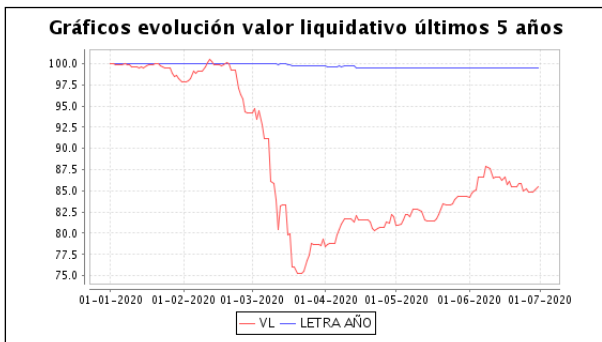
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,36	0,42						

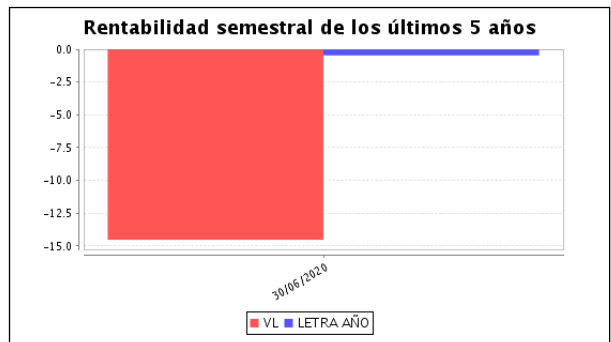
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,42	7,79	-20,61						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	11-06-2020	-5,52	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,80	05-06-2020	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	18,39	10,67	23,36						
Ibex-35	41,73	31,93	49,41						
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

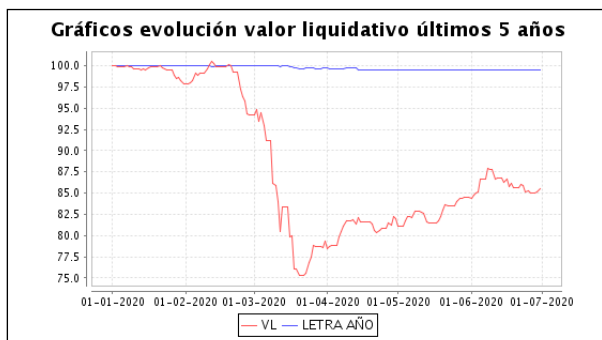
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,30	0,35						

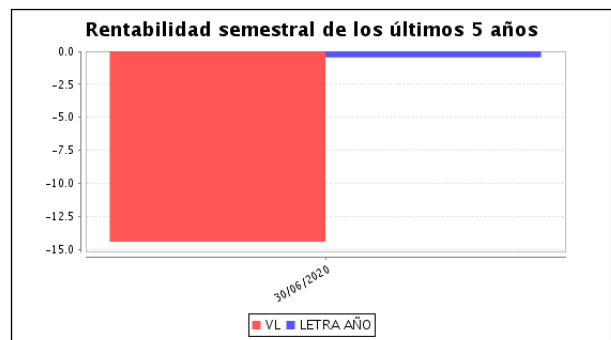
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	6.438	34	-14,49
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	6.438	34	-14,49

*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	4.957	81,00	2.910	38,60
* Cartera interior	351	5,74	0	0,00
* Cartera exterior	4.547	74,30	2.902	38,49
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,95	8	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.047	17,11	5.113	67,82
(+/-) RESTO	116	1,90	-485	-6,43
TOTAL PATRIMONIO	6.120	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.539	0	7.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,25	94,79	-5,25	-104,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,79	3,25	-16,79	-532,14
(+) Rendimientos de gestión	-16,02	5,26	-16,02	-354,92
+ Intereses	2,14	-0,01	2,14	-29.042,50
+ Dividendos	0,18	0,00	0,18	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,22	-0,05	-7,22	13.090,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,65	-0,21	-11,65	4.501,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66	-0,02	0,66	-2.689,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	5,45	0,00	-99,99
± Otros resultados	-0,15	0,10	-0,15	-221,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-2,41	-0,77	-73,22
- Comisión de gestión	-0,63	-2,11	-0,63	-74,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,10	-0,04	-65,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,11	-0,02	-82,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,09	-0,05	-54,67
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-10,07	-0,03	-99,77
(+) Ingresos	0,00	-0,71	0,00	-100,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,23	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.120	7.539	6.120	

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

3. Inversiones financieras

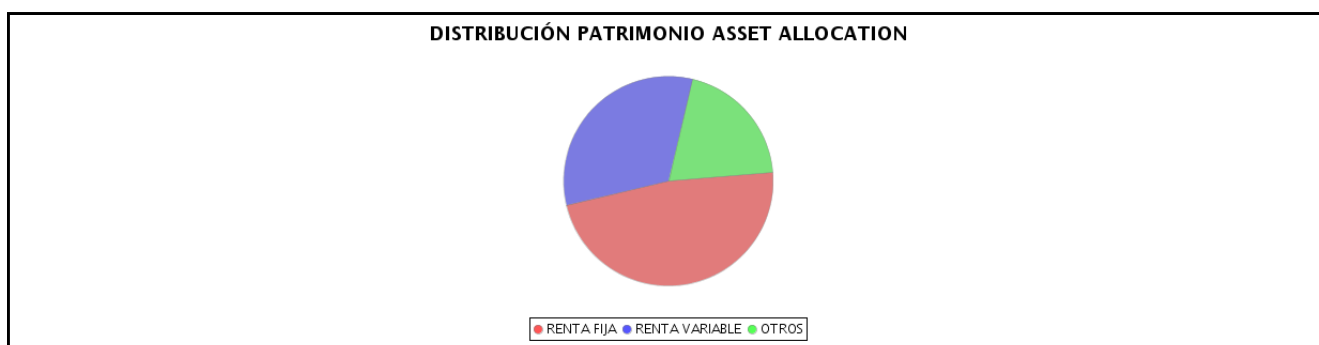
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	351	5,74		
TOTAL RENTA FIJA	351	5,74		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	351	5,74		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.562	41,88	1.106	14,67
TOTAL RENTA FIJA	2.562	41,88	1.106	14,67
TOTAL RV COTIZADA	1.985	32,46	1.796	23,82
TOTAL RENTA VARIABLE	1.985	32,46	1.796	23,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.548	74,34	2.902	38,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.899	80,08	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
US TREASURY 0.625 15/05/2030	Compras al contado	178	Inversión
Total subyacente renta fija		178	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.151	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4151	
TOTAL OBLIGACIONES		4329	

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. Participes 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: 5.779,6 - 89,77%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 2.687,06 - 41,74%

Se han adquirido valores de otra IIC bajo gestión delegada: 17,74 - 0,28%

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

El primer semestre del año pasará a la historia como uno de los más adversos para la economía mundial debido al impacto del Covid-19. A pesar de dichas disrupciones económicas, los mayores índices financieros mundiales parecen estar totalmente desconectados de la realidad económica y de la severidad de la crisis económica que se está desarrollando, ya que la rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) durante el semestre fue de un -3,1%, la del MSCI World fue de -5,4%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del -4,7%.

No es exagerado afirmar que, según hemos ido obteniendo nueva información durante el segundo trimestre del año, la desaceleración económica global ha sido la más acusada en toda la historia de las economías capitalistas. Por otra parte, las tasas de crecimiento que aventuraban los analistas del sell-side y de organismos supranacionales durante el primer trimestre han continuado revisándose a la baja, haciendo que la recuperación en forma de V (una terminología que creemos seriamente inapropiada, pero que se usa ampliamente) sea cada vez más difícil de defender.

Como mencionábamos en el primer trimestre, 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. Aunque durante el segundo trimestre hemos tenido poca información incremental respecto a los puntos ii) y iii), respecto al punto i) el control del virus ha sido peor del que inicialmente preveíamos, ya que tanto en Latino América como en varios estados de EEUU (que cerraron tarde, mal y poco) los casos han seguido aumentando, y los riesgos de un segundo confinamiento son cada vez más evidentes. Incluso en países como Israel, que tomaron medidas más serias que EEUU, han tenido que volver a cerrar sus economías a principios de junio. Todos estos puntos incrementales nos hacen sospechar que a muchos sectores les esperan meses duros por delante (especialmente cuando volvamos a las estaciones de otoño y invierno), especialmente aquellos sectores que dependen de la movilidad (ej. petróleo) y de actividades con poco distanciamiento social.

Finalmente, durante el segundo trimestre han empezado a florecer patrones maniacos de euforia en los mercados de renta variable, especialmente los estadounidenses - y, en menor medida, los chinos. Dichas dinámicas no se veían desde la burbuja de las .com hace ya dos décadas. Las empresas objeto de dicha especulación tienen el común denominador de tener modelos de negocio que se basan más en historias que en realidades tangibles (Nikola), operar en sectores competitivos con pocas barreras de entrada (Zoom), en sectores que tradicionalmente no han sido atractivos (Tesla) o, incluso, por primera vez en la historia, de ser compañías que están atravesando procesos concursales, y en los que una vez reorganizadas los accionistas de la antigua empresa se les garantiza que no recuperarán nada. Aunque no sabemos cuánto puede durar esta situación, todos estos ejemplos nos sugieren que estamos en el pico de una burbuja bursátil que, como todas, acabará reventando tarde o temprano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A cierre del período, los porcentajes de inversión entre las distintas clases de activos son del 50% en renta fija, 4,6% en preferentes y 27,8% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en caja y equivalentes a cierre del semestre.

Dado que el fondo empezó en diciembre y realizó las primeras inversiones antes del impacto del Covid-19, se han tomado diversas decisiones sobre varias de las posiciones del fondo. Durante los meses de febrero, marzo y 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. Phillips 66) y en compañías con modelos de negocios eminentemente defensivos (ej. Philip Morris CR, Osisko Gold Royalties). La liquidez del fondo (en caja y en títulos gubernamentales sin riesgo crediticio) es elevada, en torno al 40%, que creemos que se corresponde con la visión de los mercados y de la situación económica explicadas en el punto 1a).

Los mayores detractores de la rentabilidad durante el semestre han sido las posiciones relacionadas con energía (Consol Energy, Cenovus Energy, California Resources y Athabasca Oil). Los que más han contribuido al resultado han sido Phillips 66, Micron Technology y HC2.

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 -13,91% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,5% 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 semestre han sido las posiciones relacionadas con energía (Consol Energy, Cenovus Energy, California Resources y Athabasca Oil). Los que más han contribuido al resultado han sido Phillips 66, Micron Technology y HC2.

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

El número de partícipes se ha situado en 34 a cierre del período. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 6.119.619,58 euros y la rentabilidad para el período ha sido para la clase A de -14,52% y clase I de -14,42%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo en este período ha sido de un 0,78% en la clase A y de un 0,66% en la clase I. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,78% y 0% en la clase A y 0,66% 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 durante el primer semestre han sido:

Renta variable: Philip Morris, Phillips 66, Micron Technology e Imperial Oil.

Renta fija: Alliance Resource Partners, MHP y Osisko Gold Royalties.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No aplica.

d) Otra información sobre inversiones

En cuanto a la exposición a divisas, siguiendo la filosofía del fondo las inversiones en renta fija están cubiertas prácticamente en su totalidad en euros. Las inversiones en renta variable, por otra parte, no están cubiertas, estando la mayoría de ellas denominadas en dólares.

3- EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El fondo Brightgate Focus, FI tiene un objetivo de rentabilidad de Euribor + 700 puntos básicos.

La composición de la cartera y las decisiones de inversión correspondientes han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

4- RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del Fondo durante el periodo, a 30 de junio de 2020, ha sido del 10,9%. Dado que el Fondo tiene un historial inferior a un año, la volatilidad ha sido calculada con valores diarios, con 60 días, y posteriormente anualizada.

5- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

Como explicamos en el punto 1a), nuestro escenario económico base para los siguientes meses es algo más pesimista que el consenso. Creemos que los efectos del Covid-19 sobre la economía serán duraderos, y además hay países que todavía no han conseguido controlar la propagación del virus, Estados Unidos en particular. En este entorno, la recuperación en aquellos sectores que dependen más de la movilidad y de la concentración de personas (transporte,

turismo, ocio, energía), van a tardar bastante más en recuperarse de lo que se está planteando.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02009113 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	351	5,74		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		351	5,74		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		351	5,74		
TOTAL RENTA FIJA		351	5,74		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		351	5,74		
US912828YS30 - RFIIA UNITED STATES TR 1.75 2029-11-15	USD	983	16,06	703	9,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		983	16,06	703	9,32
US404139AD94 - RFIIA HC2 HOLDINGS INC 11.50 2021-12-01	USD	18	0,29		
USU40462AE04 - RFIIA HC2 HOLDINGS INC 11.50 2021-12-01	USD	231	3,77		
USU2100LAA36 - RFIIA CONSOL ENERGY IN 11.00 2025-11-15	USD	308	5,04	403	5,35
USU0187NAA91 - RFIIA ALLIANCE RESOURC 7.50 2025-05-01	USD	238	3,89		
US302301AE67 - RFIIA EZCORP INC 2.38 2025-05-01	USD	303	4,95		
US404139AF43 - RFIIA HC2 HOLDINGS INC 7.50 2022-06-01	USD	149	2,44		
CA68827LAA94 - RFIIA OSISKO GOLD ROYA 4.00 2022-12-31	CAD	229	3,75		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.477	24,13	403	5,35
USC0455LAA82 - RFIIA ATHABASCA OIL CO 9.88 2022-02-24	USD	103	1,69		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	1,69		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.562	41,88	1.106	14,67
TOTAL RENTA FIJA		2.562	41,88	1.106	14,67
KYG7T96K1077 - ACCIONES SCULLY ROYALTY LTD (SRL US)	USD	338	5,53	21	0,28
US3134007802 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	146	2,38	219	2,90
US951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	161	2,62		
US69329Y1047 - ACCIONES PROTEIN DESIG LABS INC	USD			318	4,22
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	238	3,90	505	6,70
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	USD	188	3,07		
US3135868855 - ACCIONES FANNIE MAE POOL	USD	134	2,19		
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	526	8,60	396	5,25
CS0008418869 - ACCIONES PHILIP MORRIS CR AS	EUR	255	4,17		
US3843135084 - ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD			337	4,47
TOTAL RV COTIZADA		1.985	32,46	1.796	23,82
TOTAL RENTA VARIABLE		1.985	32,46	1.796	23,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.548	74,34	2.902	38,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.899	80,08	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