

BRIGHTGATE FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 5425

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,45	0,54	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,75	-0,02	0,75	-0,24

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	3.100,79	3.314,29	89	78	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
CLASE I	1.000,18	997,76	23	22	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	3.971	3.606	4.640	3.676
CLASE I	EUR	1.348	1.141	2.607	2.343

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.280,6247	1.088,0056	1.256,7216	1.132,1873
CLASE I	EUR	1.347,5110	1.143,8110	1.317,8842	1.184,5394

(*)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	0,19	0,86	0,67	0,19	0,86	mixta	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,70	10,39	6,62	4,45	-0,73	-13,43	11,00	-1,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	31-05-2023	-2,25	21-02-2023	-5,52	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,39	02-06-2023	2,80	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,68	14,18	15,24	14,84	17,09	17,14	10,96	14,39	
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,28	12,28	12,53	12,78	13,03	12,78	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.

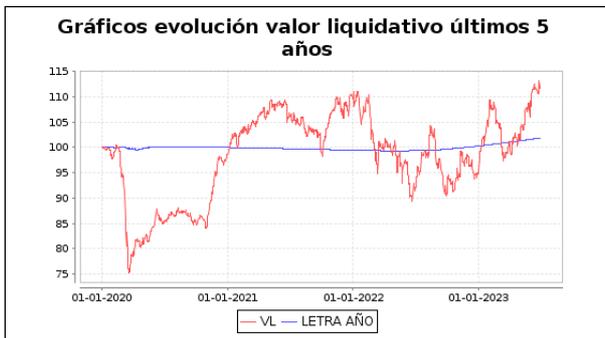
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,53	1,54	1,58	

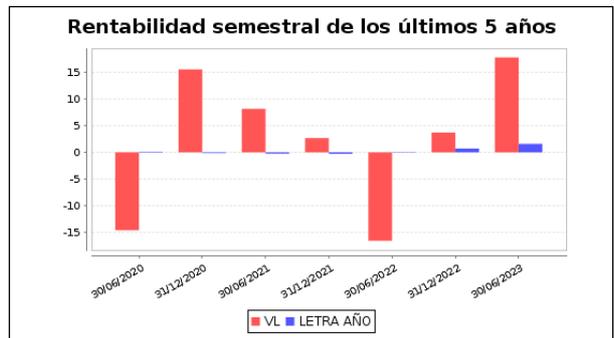
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,81	10,42	6,69	4,51	-0,67	-13,21	11,26	-1,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	31-05-2023	-2,25	21-02-2023	-5,52	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,39	02-06-2023	2,80	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,68	14,18	15,24	14,84	17,09	17,14	10,92	14,39	
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37	15,40	33,84	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07	0,02	0,46	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,26	12,26	12,51	12,76	13,01	12,76	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,33	0,32	0,33	0,32	1,28	1,29	1,33	

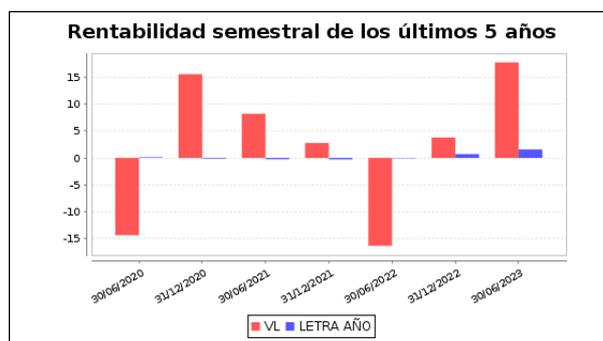
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.142	112	17,73
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	5.142	112	17,73

*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	4.538	85,32	4.117	86,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.538	85,32	4.106	86,50
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	11	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	725	13,63	575	12,11
(+/-) RESTO	56	1,05	55	1,16
TOTAL PATRIMONIO	5.319	100,00 %	4.747	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)	4.747	5.980	4.747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,99	-26,38	-4,99	-82,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,10	4,03	16,10	272,04
(+) Rendimientos de gestión	17,14	4,84	17,14	230,20
+ Intereses	0,14	0,23	0,14	-42,06
+ Dividendos	1,30	0,64	1,30	90,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,22	-0,03	-85,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,51	2,81	17,51	480,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,65	1,51	-1,65	-201,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	-0,13	-0,13	-8,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,80	-1,07	24,02
- Comisión de gestión	-0,84	-0,64	-0,84	21,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	0,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-9,43
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,06	-0,13	98,31
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	-159.824,00
+ 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	0,03	0,00	0,03	-159.824,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.319	4.747	5.319	

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

3. Inversiones financieras

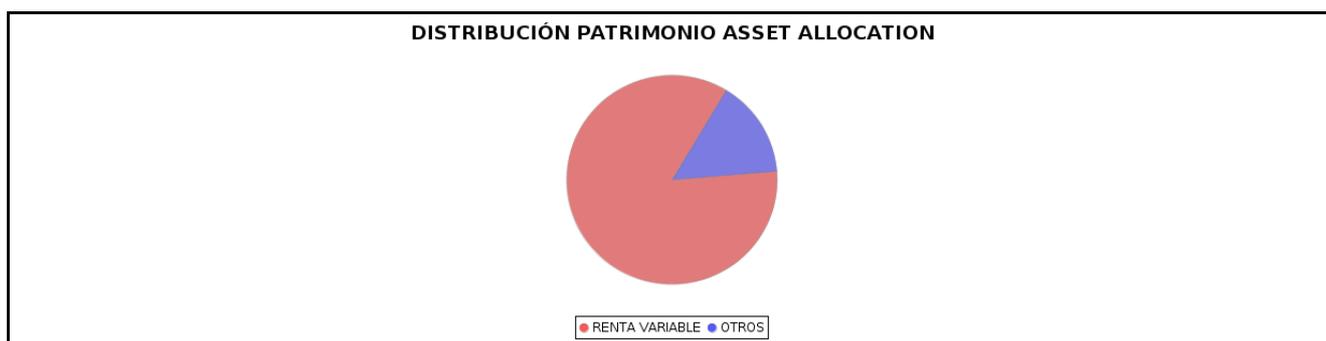
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			176	3,70
TOTAL RENTA FIJA			176	3,70
TOTAL RV COTIZADA	4.518	84,95	3.927	82,71
TOTAL RENTA VARIABLE	4.518	84,95	3.927	82,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.518	84,95	4.103	86,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.518	84,95	4.103	86,41

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	5.843	Inversión
Total otros subyacentes		5843	
TOTAL DERECHOS		5843	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.493	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1493	
TOTAL OBLIGACIONES		1493	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 16.234,76 - 314,93%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 26.475,75 - 513,59%

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 difícil 2022, el primer semestre del 2023 presencié una de las recuperaciones bursátiles más dramáticas de toda la historia. Unos tipos de interés más altos y la continuación de la política de reducción de balance por parte de los bancos centrales no consiguieron enfriar el optimismo inversor. La rentabilidad durante el semestre del S&P500 (incluyendo dividendos) fue de un 16,9%, la del MSCI World fue de 12,6%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 5,4%.

El evento más importante del semestre ha sido probablemente los pánicos bancarios que se produjeron, primero en Estados Unidos, y más tarde en Europa. Mientras que las quiebras norteamericanas de Silicon Valley Bank, Signature Bank y First Republic Bank fueron provocadas por la fuga repentina de depósitos y una deficiente gestión de las carteras de bonos de dichas instituciones, el caso de Credit Suisse en Europa fue mucho más idiosincrático, debido a la incapacidad de Credit Suisse durante la última década de generar retornos aceptables sobre su capital. Creemos que los depósitos totales en Estados Unidos seguirán yendo a la baja según el tamaño del balance de la Reserva Federal se reduzca, ya que a nivel sistémico no puede ser de otra manera. Aunque algún otro banco estadounidense pueda sufrir a futuro debido a un menor volumen de depósitos y al mayor coste de ellos (así como a posibles insolvencias en el sector inmobiliario comercial), creemos que lo peor ya ha pasado para el sector bancario y que, de hecho, las instituciones

financieras más solventes saldrán reforzadas de este evento.

Los mercados de materias primas tuvieron un comportamiento muy discreto durante el primer semestre del año, en gran parte debido a la ralentización de la economía china. Somos bastante cautos a corto plazo con la evolución de los precios de las materias primas, especialmente en aquellas en las que los productores no pueden coordinarse entre sí para racionalizar la oferta. En este sentido, creemos que el petróleo va a estar más protegido, dado el menor porcentaje que representa la economía china sobre la demanda total frente a otras materias primas y, segundo, la disposición de la OPEP+ para reducir la oferta, como hemos visto recientemente. Seguimos pensando que la economía china tiene un panorama muy desalentador por delante, fruto de la ingente acumulación de deuda por parte de gobiernos locales y de empresas estatales durante la mayor parte de la década pasada. En especial, seguimos con especial interés la salud de los balances de los gobiernos locales, ya que dichas entidades han jugado históricamente un papel crucial como motor inversor de la economía china. Sin embargo, dado su elevado nivel de endeudamiento actualmente, creemos que ya han dejado de cumplir esta función, y que en los próximos trimestres empezaremos a ver con más claridad el consiguiente impacto negativo en el crecimiento económico del país.

Por otra parte, la política monetaria de la FED ha seguido siendo restrictiva durante los primeros meses del año, aunque no tanto como se esperaba dado el temporal aumento del balance de la FED como consecuencia del pánico bancario durante la primavera. En las últimas semanas del semestre, el programa de restricción cuantitativa (QT) ha seguido su curso, y creemos que tendrá un impacto negativo sobre el precio de los activos financieros tarde o temprano, más aun si tenemos en cuenta que el déficit público estadounidense sigue en niveles por encima del 5% del PIB, con lo que el flujo de emisión de nueva deuda pública seguirá siendo muy elevado.

Al igual que en anteriores ocasiones, seguimos reiterando nuestra convicción de que los mercados bursátiles siguen en valoraciones muy elevadas, especialmente los estadounidenses. Seguimos pensando que los próximos trimestres (y años) serán muy decepcionantes para las rentabilidades de la mayoría de clases de activos, aunque las valoraciones en renta fija son ahora bastante más atractivas de lo que eran hace un año.

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 3,7%, 1,9% y 81%, respectivamente. A cierre de junio, los porcentajes eran del 0% en renta fija, 2% en preferentes y 83% 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 cinco incorporaciones nuevas a la cartera (Auto Partner, Asbury Automotive, Tyson Foods, Northeast Bank y Elevance Health) y cuatro salidas (LGI Homes, North Media, Turning Point Brands y Naspers). 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 fue nuestra desinversión en Ping Petroleum, el último crédito que teníamos en nuestra cartera de renta fija.

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

Auto Partner es una empresa polaca dedicada a la distribución de componentes para automóviles. La tesis de esta compañía se explicará en detalle en la carta semestral de dentro de unos meses, pero merece la pena mencionar que cumple con la mayoría de las características de nuestras inversiones a largo plazo: excelente modelo de negocio (con dos de los 7 Poderes de Helmer), equipo directivo muy capaz (y fundador de la empresa), historial de operaciones rentable y valoración atractiva (RNOA del 17% en el período 2017-'21).

Asbury Automotive opera una de las redes de concesionarios de coches más grandes en Estados Unidos. La tesis de Asbury es similar a la de otra de nuestras participadas, Lithia Motors, estando basada en una mezcla de retornos del negocio atractivos, excelente equipo directivo, un programa racional de asignación de capital y una valoración de derribo por miedo al ciclo económico y al potencial valor terminal del negocio en un mundo dominado por vehículos eléctricos - en mi opinión, temores infundados, como se puede ver en los excelentes resultados operativos de varios concesionarios de Europa del Norte, entre ellos los de Bilia.

Northeast Bank es un pequeño banco regional en EEUU (Maine) cuyo precio de la acción ha caído por las quiebras de varios bancos estadounidenses. A diferencia de sus "hermanos mayores", Northeast Bank no ha sufrido pérdidas en su cartera de inversiones líquidas, está capitalizando agresivamente en la oportunidad de comprar préstamos con fuertes descuentos en el secundario y además cuenta con uno de los ejecutivos con el mejor historial de rentabilidades de toda la

banca americana de las últimas tres décadas. Cotizando a 1x valor en libros, creo que la oportunidad de inversión desde los niveles actuales es extraordinariamente atractiva.

Finalmente, tras un año y medio invertidos, durante el semestre cerramos nuestra posición en Naspers, por dos razones: valoración y estrategia de la empresa a futuro. A modo de recordatorio, la inversión de Naspers estaba basada exclusivamente en acceder a las acciones de Tencent, uno de los negocios con barreras de entrada más elevadas del mundo, a un precio con descuento. Desde nuestra inversión, las acciones de Tencent han perdido aproximadamente el 20% de su valor mientras que las acciones de Naspers han subido aproximadamente un 40%, cerrándose una gran parte de la brecha de valoración. Aunque las acciones de Naspers siguen cotizando con un cierto descuento respecto al valor de Tencent y el equipo directivo está incentivado a reducir dicho descuento (como lo demuestra la simplificación de participaciones cruzadas entre Naspers y Prosus que se va a llevar a cabo), conforme pase el tiempo la valoración de Naspers dependerá más del resto de negocios. En un futuro, si las acciones de Tencent siguen corrigiendo, no descartamos volver a iniciar una posición en la empresa, pero esta vez de manera directa.

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 18,71% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,7% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Los mayores detractores de la rentabilidad durante el semestre han sido NICE D&B, NICE Holdings y Persimmon Homes. Los que más han contribuido al resultado han sido Green Brick Partners, Lithia Motors y SK hynix.

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

El número de partícipes se ha situado en 112 a cierre del periodo. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 5.323.853,58 euros y la rentabilidad para el periodo ha sido para la clase A de 17,7% y clase I de 17,8%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo en este período ha sido de un 0,77% en la clase A y de un 0,64% en la clase I. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,77% y 0% en la clase A y 0,64% y 0% en la clase I, respectivamente.

A 30 de junio de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 10.227,21 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: Auto Partner, Asbury Automotive, Tyson Foods, Northeast Bank y Elevance Health.

Renta fija: ninguna.

Las ventas en la parte de renta variable fueron LGI Homes, Turning Point Brands, North Media y Naspers. En la parte de renta fija la única desinversión fue el bono de Ping Petroleum.

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, están parcialmente cubiertas, estando la mayoría de ellas denominadas en dólares, euros, won 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 período, a 30 de junio de 2023, ha sido del 14,2. 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	%
NO0011054827 - RFIJA PING PETROLEUM U 12.00 2024-07-29	USD			176	3,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				176	3,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				176	3,70
TOTAL RENTA FIJA				176	3,70
KR7034310003 - ACCIONES NICE HOLDINGS LTD (034310 KS)	KRW	196	3,69	211	4,45
US3927091013 - ACCIONES GREEN BRICK PARTNERS INC	USD	234	4,40	226	4,77
US3135868855 - ACCIONES FANNIE MAE POOL	USD	49	0,92	44	0,93
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG S	USD	333	6,27	305	6,43
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	3	0,05	3	0,06
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	205	3,86	152	3,21
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	164	3,08		
PLATPRT00018 - ACCIONES AUTO PARTNER SA(APR FW)	PLN	199	3,74		
US5367971034 - ACCIONES LITHIA MOTORS	USD	246	4,63	154	3,24
US0434361046 - ACCIONES ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	USD	187	3,52		
US66405S1006 - ACCIONES NORTHEAST BANK	USD	172	3,23		
ZAE00015889 - ACCIONES Nasionale Persbk	EUR			224	4,72
US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD			173	3,64
KR7000660001 - ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	402	7,56	307	6,47
US90041L1052 - ACCIONES TURNING POINT BRANDS INC(TPB US)	USD			152	3,19
US01973R1014 - ACCIONES ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	259	4,86	206	4,34
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	359	6,74	304	6,39
US7033431039 - ACCIONES PATRICK INDUSTRIES INC(PATK US)	USD	286	5,38	242	5,10
US53635D2027 - ACCIONES LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	345	6,49	298	6,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	CAD	202	3,79	205	4,31
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	125	2,36	123	2,60
DK0010270347 - ACCIONES NORTH MEDIA AS	DKK			176	3,71
US3134007802 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	55	1,04	44	0,93
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	173	3,25	171	3,60
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	122	2,30		
KR7130580004 - ACCIONES NICE D&B CO LTD	KRW	201	3,79	206	4,35
TOTAL RV COTIZADA		4.518	84,95	3.927	82,71
TOTAL RENTA VARIABLE		4.518	84,95	3.927	82,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.518	84,95	4.103	86,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.518	84,95	4.103	86,41

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