

BRIGHTGATE FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 5425

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.
Auditores MAD, S.L.P.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Auren

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	0,80	0,30	1,13	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,85	2,97	2,91	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	4.274,18	3.945,61	198	169	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
CLASE I	1.148,00	1.141,69	28	27	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	7.582	4.907	3.606	4.640
CLASE I	EUR	2.151	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	1.773,9216	1.469,9701	1.088,0056	1.256,7216
CLASE I	EUR	1.873,3551	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	0,68	0,86	1,54	1,35	1,63	2,98	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,55	0,88	1,43	1,10	1,69	2,79	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,68	7,62	2,32	-1,42	11,16	35,11	-13,43	11,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	31-10-2024	-3,10	02-08-2024	-3,27	23-06-2021
Rentabilidad máxima (%)	5,51	06-11-2024	5,51	06-11-2024	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	12,98	15,21	15,77	9,11	10,55	12,93	17,14	10,96	
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,78	10,78	11,03	11,28	11,53	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.

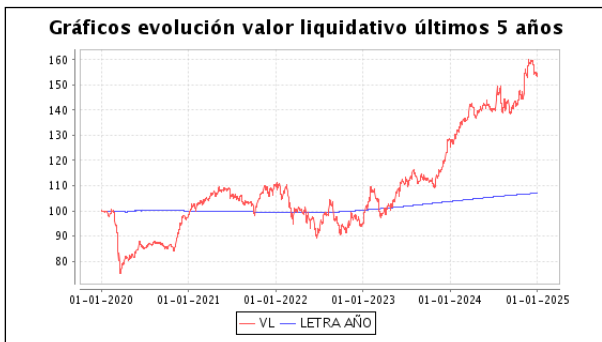
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,53	0,39	0,39	0,39	0,36	1,57	1,53	1,54	

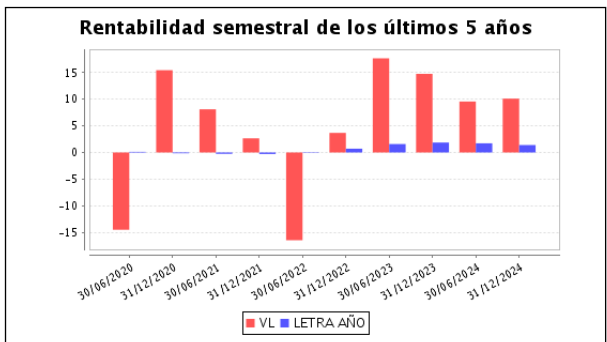
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20,95	7,69	2,38	-1,36	11,22	35,41	-13,21	11,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	31-10-2024	-3,10	02-08-2024	-3,27	23-06-2021
Rentabilidad máxima (%)	5,51	06-11-2024	5,51	06-11-2024	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	12,98	15,21	15,77	9,11	10,55	12,91	17,14	10,92	
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,76	10,76	11,01	11,26	11,51	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.

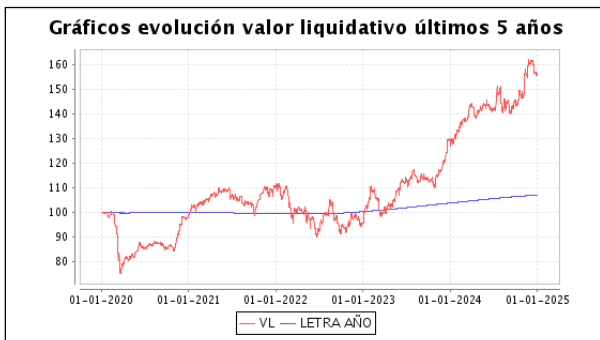
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,28	0,33	0,32	0,33	0,30	1,32	1,28	1,29	

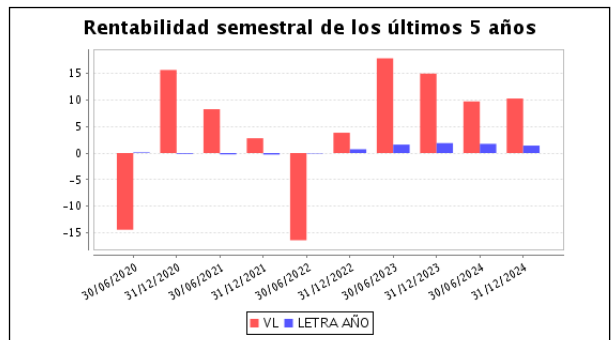
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.883	226	10,15
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	8.883	226	10,15

*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	9.226	94,79	7.181	86,56
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.195	94,47	7.163	86,34
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,32	18	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	563	5,78	1.139	13,73
(+/-) RESTO	-56	-0,58	-24	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	9.733	100,00 %	8.296	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)	8.296	6.644	6.644	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,60	12,24	18,50	-39,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,58	8,70	18,34	24,00
(+) Rendimientos de gestión	11,30	10,34	21,70	23,12
+ Intereses	0,83	0,94	1,76	-1,00
+ Dividendos	0,44	0,89	1,30	-44,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,19	1,79	2,94	-25,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,04	7,57	19,87	79,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,28	-0,84	-4,27	338,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,01	0,10	-1.676,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,72	-1,63	-3,36	18,47
- Comisión de gestión	-1,51	-1,42	-2,94	19,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	13,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,02	-0,08	159,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-61,39
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,13	-0,24	-10,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.733	8.296	9.733	

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

3. Inversiones financieras

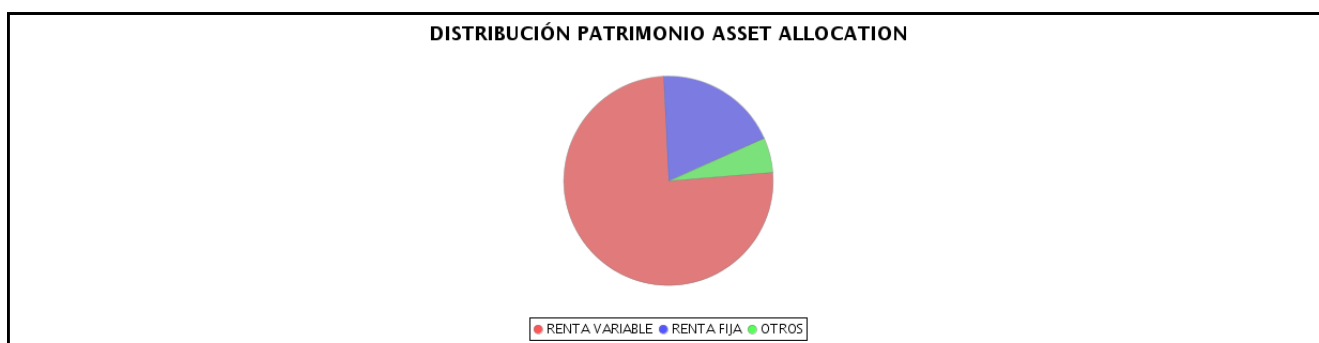
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.860	19,11	1.356	16,35
TOTAL RENTA FIJA	1.860	19,11	1.356	16,35
TOTAL RV COTIZADA	7.353	75,54	5.805	69,99
TOTAL RENTA VARIABLE	7.353	75,54	5.805	69,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.213	94,65	7.161	86,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.213	94,65	7.161	86,34

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 USD/EUR	Futuros comprados	4.587	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4587	
TOTAL OBLIGACIONES		4587	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 41.907,33 - 463,47%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 30.062 - 332,47%

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

En línea con el primer semestre del 2024 y todo el año 2023, los mercados siguieron su senda alcista, volviendo las valoraciones bursátiles a alcanzar (y, en muchos casos, superar) los elevados niveles alcanzados en el 2021 durante la burbuja de las SPACs. La rentabilidad durante el semestre del S&P500 (incluyendo dividendos) fue de un 8,44%, la del MSCI World fue de 6,20%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 5.44% (sin incluir el coste de cobertura de la divisa).

Los dos eventos más relevantes de la segunda mitad del 2024 fueron la continua desaceleración de la economía china y las elecciones estadounidenses. Respecto a lo primero, es un fenómeno que venimos comentando durante los últimos años y que creemos que tardará tiempo en normalizarse, dados los elevados niveles de deuda en todo el sistema, la precaria salud financiera de los gobiernos locales, la caída en el precio de la vivienda (y la tierra) y el exceso de capacidad que hay en general a lo largo de todo el tejido empresarial chino. Las implicaciones económicas que tendrá la debilidad del crecimiento chino son variadas y de largo alcance, pero quizás la más importante sea la debilidad que exhibirán el precio de la mayoría de las materias primas industriales en los próximos trimestres.

Por otra parte, las elecciones estadounidenses se saldaron con la victoria de Donald Trump, que gobernará por segunda vez en la Casa Blanca. Es pronto para decir los posibles impactos que tendrá la administración Trump durante el 2025, ya que sus políticas siguen siendo inciertas en varios frentes, tanto a nivel comercial (posibles aranceles), fiscal, migratorio, así como la posible influencia sobre la política monetaria.

Respecto a esta última, por primera vez desde el 2021, los tipos de interés a corto plazo en Estados Unidos han bajado como consecuencia de las decisiones de la FED, aunque no tanto como el mercado descontaba a principio del 2024. Por otra parte, y en contraposición a esta postura más laxa en cuanto a tipos, el programa de restricción cuantitativa (QT) ha

seguido su curso sin cambios. Aunque la FED ya ha anunciado que reducirá previsiblemente el ritmo del programa (aunque todo dependerá de los niveles de inflación que se acaben materializando), lo más sorprendente hasta la fecha es que dicho programa ha tenido un impacto sorprendentemente limitado sobre el precio de los activos financieros, más aun si tenemos en cuenta que los niveles de déficit público con los que ha cerrado Estados Unidos el año han sido todavía muy elevados.

Al igual que en años anteriores, seguimos reiterando nuestra convicción de que los mercados bursátiles (especialmente los occidentales) cotizan actualmente a las valoraciones más elevadas de su historia. Seguimos pensando que la próxima década será muy decepcionante para las rentabilidades de la mayoría de clases de activos (especialmente la renta variable), aunque la renta fija tendrá probablemente un comportamiento superior al de los índices bursátiles. En un entorno como este, creemos que una cartera concentrada en unos pocos valores con historias diferenciadas proporcionará a los inversores una diversificación que será muy necesaria en el próximo ciclo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A inicio del semestre, el porcentaje destinado a invertir en renta fija, acciones preferentes y renta variable era del 16,3%, 3,6% y 65,9%, respectivamente. A cierre del 2024, los porcentajes eran del 19,4% en renta fija, 2,9% en preferentes y 73,2% 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, las principales incorporaciones nuevas durante el semestre a la cartera de renta variable han sido AutoNation, BRP Inc., Garrett Motion, Mr. Cooper y Vistry. Por otra parte, las principales desinversiones han sido Allison Transmission, Green Brick Partners, Group 1 Automotive y PHINIA. 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. En la parte de renta fija, la única adquisición fue el bono de Murano, mientras que las desinversiones fueron los bonos de Discover Financial Services, Preferred Bank y Textron.

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

BRP (DOO:CN) es una empresa canadiense dedicada a la fabricación de motonieves, lanchas acuáticas y vehículos recreacionales ATVs y SSVs (bajo la prestigiosa marca Can-Am). Aunque BRP tiene posiciones de liderazgo en todos estos segmentos, el sector está en horas bajas tras las fuertes ventas que realizaron durante el período de la pandemia. Mirando a largo plazo, BRP cuenta con el equipo directivo más veterano y con mejor historial de todo el sector, el negocio cuenta con una deuda reducida, ha ido ganando cuota de mercado a nivel estructural durante la última década y tiene RNOAs medios del 40%. Dada la valoración de 2,3x EV/NOA a la que cotiza, creo que las probabilidades están a nuestro favor.

En la parte de desinversiones, deshicimos nuestras posiciones en empresas cíclicas: Allison Transmission, Green Brick Partners, Patrick Industries y PHINIA. Las tres primeras se compraron en 2022, mientras que PHINIA se compró a principios de año. Tras acumular fuertes plusvalías en todas ellas (en el caso de PHINIA dadas unas favorables dinámicas después de su spin-off) creo que han alcanzado valoraciones en las que los rendimientos futuros deberían ser mucho más reducidos, aunque todas están excepcionalmente gestionadas y seguirán capitalizando el volumen de sus activos operativos netos.

Otras de las principales desinversiones del semestre fueron las acciones de Group 1 Automotive, que la cambiamos íntegramente por AutoNation. La razón del cambio ha sido el gran diferencial de rentabilidad (a favor de Group 1) entre las dos empresas desde que tomamos nuestra posición en Group 1. Aunque en la mayoría de las situaciones la acción que ha subido más lo suele hacer por buenas razones, no es este el caso, ya que, de acuerdo con nuestros números, AutoNation cotiza a una rentabilidad implícita superior (suponiendo RNOAs en línea con el período pre-Covid), posee un modelo de negocio con un riesgo muy inferior (sin presencia en el Reino Unido, una geografía con peores fundamentales que EE.UU. de manera estructural) y, finalmente, tiene un programa de asignación de capital extremadamente eficiente (habiendo retirado un 55% de las acciones en circulación desde el año 2020).

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 10,25%.

Los mayores detractores de la rentabilidad durante el semestre han sido, por orden alfabético, AutoPartner, Lear, Persimmon, SK Hynix. Los que más han contribuido al resultado han sido Allison Transmission, Green Brick partners, International General Insurance, Northeast Bank, SLM Corp.

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

El número de partícipes se ha situado en 226 a cierre del período. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 9.732.679,33 euros y la rentabilidad para el período ha sido para la clase A de 10,1% y clase I de 10,3%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo en este período ha sido de un 0,75% en la clase A y de un 0,63% en la clase I. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,75% y 0% en la clase A y 0,63% y 0% en la clase I, respectivamente. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados.

A 31 de diciembre de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 138.148,51 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: BRP Inc., Garrett Motion, Lear Corp., Mr. Cooper y Vistry.

Renta fija: Murano.

Las ventas en la parte de renta variable fueron Allison Transmission, Green Brick Partners, Patrick Industries y PHINIA. En la parte de renta fija fueron los bonos de Discover Financial Services, Preferred Bank y Textron.

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El Fondo cubre sistemáticamente las posiciones de renta fija denominadas en dólares, y parcialmente las posiciones de renta variable denominadas en dólares en aquellas compañías con ingresos exclusivamente en dólares.

Adicionalmente, el Fondo no tiene ninguna exposición en opciones sobre acciones.

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 periodo, a 31 de diciembre de 2024, ha sido del 15,7%.

La volatilidad ha sido calculada con valores diarios, con 60 días.

5- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

6- INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8- COSTE DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9- COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10- PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro escenario sigue en línea con el del año anterior y es relativamente pesimista, especialmente dadas las elevadas valoraciones actuales de los mayores índices bursátiles, que tienen poco o ningún precedente en la historia. Aunque el

Fondo no tiene exposición a ninguna empresa tecnológica o de gran capitalización cotizando a valoraciones extremas, así como tampoco empresas con débiles modelos de negocio, el mal comportamiento general de los índices podría penalizar el precio de nuestras acciones a corto plazo.

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	%
US912810UE63 - RFUJA UNITED STATES TR 4.50 2054-11-15	USD	923	9,48		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		923	9,48		
US740367NL73 - RFUJA PREFERRED BANK L 3.38 2031-06-15	USD			79	0,96
US910710AA09 - RFUJA AMERICAN COASTAL 7.25 2027-12-15	USD	267	2,74	256	3,09
US254709AN83 - RFUJA DISCOVER FINANCI 5.50 2027-10-30	USD			382	4,61
USP2R57MAA12 - RFUJA FIDEIC IRR ADMIN 11.00 2030-09-12	USD	352	3,62		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		619	6,36	718	8,66
US37247DAG16 - RFUJA GENWORTH HOLDING 7.59 2036-11-15	USD	319	3,27	305	3,68
USU88321AC55 - RFUJA TEXTRON INC 7.32 2042-02-15	USD			333	4,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		319	3,27	638	7,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.860	19,11	1.356	16,35
TOTAL RENTA FIJA		1.860	19,11	1.356	16,35
GB00BLDRH360 - ACCIONES IONSAVINGS BANK PLC (OSB LN)	GBP	343	3,52	303	3,66
US0476491081 - ACCIONES ATKORE INC	USD	242	2,48	239	2,88
US53635D2027 - ACCIONES LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	568	5,83	560	6,75
US0434361046 - ACCIONES ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	USD	775	7,96	691	8,33
US3989051095 - ACCIONES Group 1 Auto	USD			333	4,01
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	319	3,28	271	3,27
US7033431039 - ACCIONES PATRICK INDUSTRIES INC(PATK US)	USD			203	2,44
US01973R1014 - ACCIONES ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD			283	3,42
US66405S1006 - ACCIONES NORTHEAST BANK	USD	828	8,51	682	8,22
PLATPR00018 - ACCIONES AUTO PARTNER SA(APR PW)	PLN	301	3,09	279	3,36
US3135868855 - ACCIONES FANNIE MAE POOL	USD			140	1,69
US5367971034 - ACCIONES LITHIA MOTORS	USD	345	3,55	165	1,99
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	3	0,03	3	0,03
US78442P1066 - ACCIONES SLM CORP	USD	346	3,56	233	2,81
US71880K1016 - ACCIONES PHINIA INC (PHIN US)	USD			478	5,76
US62482R1077 - ACCIONES MR. COOPER GROUP, INC.(COOP US)	USD	371	3,81		
US3665051054 - ACCIONES GARRETT MOTION INC	USD	392	4,03		
US3134007802 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	283	2,91	163	1,97
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG S	USD	457	4,70	566	6,82
US3927091013 - ACCIONES GREEN BRICK PARTNERS INC	USD			214	2,58
BMG4809J1062 - ACCIONES INTERNATIONAL GENERAL INSURANCE	USD	321	3,30		
GB0001859296 - ACCIONES VISTRY GROUP PLC (VTY LN)	GBP	291	2,99		
US5218652049 - ACCIONES LEAR CORP	USD	297	3,05		
US05329W1027 - ACCIONES Autonation Inc	USD	443	4,55		
CA05577W2004 - ACCIONES BRP INC	CAD	428	4,39		
TOTAL RV COTIZADA		7.353	75,54	5.805	69,99
TOTAL RENTA VARIABLE		7.353	75,54	5.805	69,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.213	94,65	7.161	86,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.213	94,65	7.161	86,34

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

Objetivo y destinatario del Informe

El presente informe tiene como objetivo dar cumplimiento a la información requerida sobre determinada información de las políticas de remuneración, de BrightGate Capital SGIIC S.A.

DATOS CUANTITATIVOS.

Información sobre las Políticas de remuneración.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el ejercicio 2024 ascendió a 1.003.123,20 euros, de los cuales 620.123,20 euros corresponden a remuneración fija incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheque restaurante) y 383.000 euros corresponden a remuneración variable. El número de personas que perciben remuneración de la Sociedad ascendió a 10 empleados, de los cuales 5 empleados recibieron remuneración variable. A 31 de diciembre

de 2024 el número de empleados en la Sociedad es de 9.

Al 31 de diciembre de 2024, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad.

En la Sociedad Gestora, al 31 de diciembre de 2024 no existen otras retribuciones a largo plazo registradas en el pasivo del balance. Tampoco tiene actualmente sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de la misma.

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

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

La remuneración total abonada a un alto cargo de dirección ascendió a 220.026,40 euros. El importe total corresponde a remuneración fija por importe de 134.526,40 euros incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheques restaurante) y remuneración variable por importe de 85.500 euros. Además, la remuneración abonada a dos empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de la IICs gestionadas ascendió a 397.565,43 euros, el importe total corresponde a la suma de la remuneración fija por importe de 228.065,43 euros incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheques restaurante) y remuneración variable por importe de 169.500 euros. Del resto de empleados que componen la plantilla el importe total ascendió a 385.531,37 euros de remuneración fija incluyendo la retribución en especie (seguro médico y cheques restaurante) y remuneración variable, dos de ellos recibieron en este ejercicio remuneración variable.

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

Durante el ejercicio 2024 cuatro miembros del Consejo de Administración han devengado 4.000 euros (los cuatro consejeros) en concepto de retribución como Consejeros por asistencia a Consejos de Administración.

A 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no tenía concedidos anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni compromisos en garantía, ni se han concedido créditos por la Sociedad a miembros anteriores y/o actuales de su Consejo de Administración y de la Alta dirección.

Situaciones de conflicto de interés.

Durante el ejercicio 2024 no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés de la Sociedad, en los términos establecidos en los artículos 228, 229 y 230 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

DATOS CUALITATIVOS

Descripción de la política de remuneración de la Sociedad Gestora.

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

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

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

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

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

En el caso de existir una remuneración variable en el ámbito de la remuneración de personal, la sociedad se dotará de un margen lo suficientemente cómodo de Fondos Propios que permitan el desarrollo de la actividad societaria con soltura. En el momento que se pudiera disponer de fondos para aplicar a empleados de especial relevancia de una remuneración

variable, está será discrecional y con carácter extraordinario y no recurrente en cada ejercicio.

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

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

Durante el ejercicio 2024 ha habido remuneración variable para 5 empleados de la Sociedad Gestora. En el caso de remuneraciones variables que superen los límites, se procurará la retribución en base a la entrega de acciones y participación en el capital de la sociedad, en una parte que represente al menos el 50% del componente de remuneración variable, procurando aplazar durante un periodo de entre tres y cinco años como mínimo los pagos o entrega de acciones, salvo si el ciclo de generación de estos incentivos es más corto. Hasta la fecha y durante el ejercicio no han existido retribuciones de esta naturaleza.

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

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

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

Sin informaciÃ³n