

BRIGHTGATE-IAPETUS EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 5581

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

Grupo Gestora: BRIGHTGATE CAPITAL

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: A (FITCH)

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.artega@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: 28/01/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El fondo tendrá una exposición a renta variable de más del 50% pudiendo llegar al 100% de la exposición total, siendo su exposición normal del 70%, sin limitación alguna por capitalización y/o sectores económicos.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición total estará a la renta fija, pública o privada, será en activos de una calificación crediticia alta (rating A- o superior), si bien se podrá invertir en activos de calidad crediticia media (entre rating BBB-y BBB+).

No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento.

No habrá límite de duración media de la cartera de renta fija. Dentro de la renta fija, se incluyen depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

El fondo invertirá en valores emitidos/cotizados en la OCDE y emergente fuera de la OCDE (hasta el 15% de la exposición total), con preferencia de emisores de la Zona Euro y de Estados Unidos.

No existe límite a la exposición al riesgo divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, cuya política sea congruente con la del Fondo, pertenecientes o no al Grupo de la gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,59	0,66	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	12,99	5,28	12,99	6,51

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	6.284,76	6.071,24	24,00	22,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	50.480,66	49.211,15	77,00	74,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE X	91.218,99	91.623,85	17,00	19,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	814	776	576	293
CLASE I	EUR	6.642	6.378	4.944	3.635
CLASE X	EUR	12.201	12.041	10.102	8.302

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	129,4975	127,8656	112,2675	91,8083
CLASE I	EUR	131,5806	129,6006	113,2237	92,1283
CLASE X	EUR	133,7596	131,4206	114,2410	92,4925

(*)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	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE X	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,28	5,22	-3,75	0,74	1,36	13,89	22,28		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,13	04-04-2025	-3,13	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,55	09-04-2025	2,55	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,82	15,85	11,46	9,65	11,89	10,01	10,21		
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
BENCHMARK BRIGHTGATE-IAPETUS EQ FI	19,99	24,53	13,96	11,75	15,86	11,65	10,89		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,39	8,39	8,79	8,51	8,59	8,51	9,81		

(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.

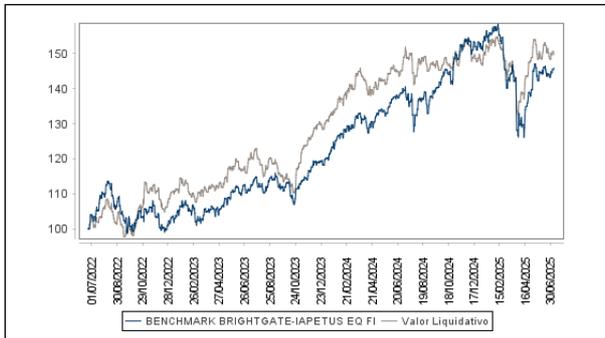
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,53	0,53	0,54	0,54	2,14	2,16	1,68	

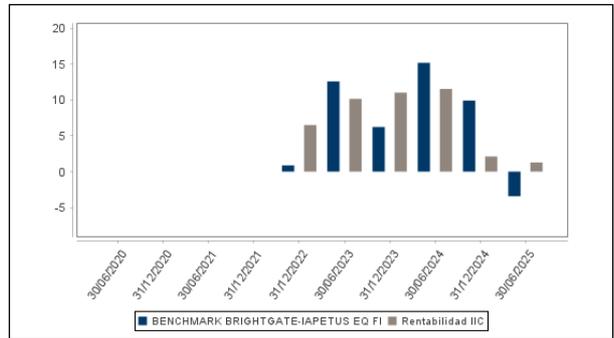
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,53	5,35	-3,63	0,86	1,49	14,46	22,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,13	04-04-2025	-3,13	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,55	09-04-2025	2,55	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,83	15,86	11,46	9,66	11,89	10,01	10,21		
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
BENCHMARK BRIGHTGATE-IAPETUS EQ FI	19,99	24,53	13,96	11,75	15,86	11,65	10,89		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,42	8,42	8,82	8,56	8,65	8,56	9,85		

(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.

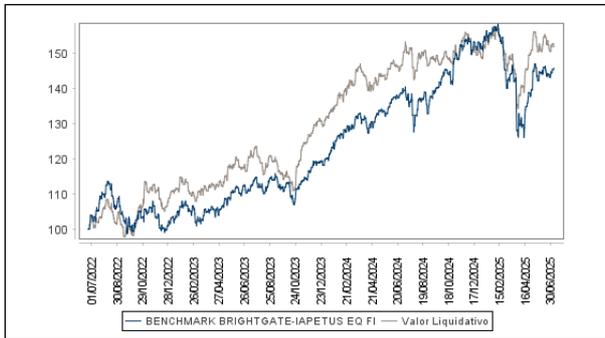
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,41	1,64	1,66	1,45	

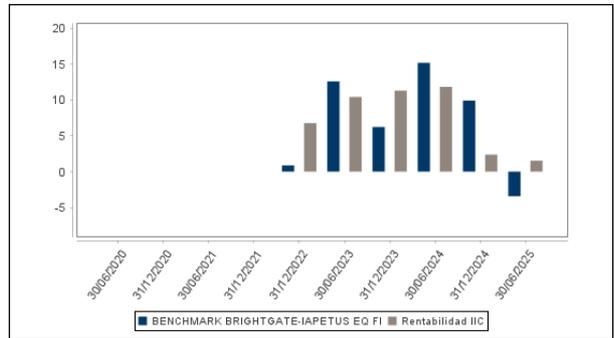
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,78	5,48	-3,51	0,99	1,62	15,04	23,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,13	04-04-2025	-3,13	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,55	09-04-2025	2,55	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,83	15,86	11,46	9,66	11,90	10,01	10,21		
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
BENCHMARK BRIGHTGATE-IAPETUS EQ FI	19,99	24,53	13,96	11,75	15,86	11,65	10,89		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,56	8,56	8,94	8,72	8,84	8,72	9,99		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

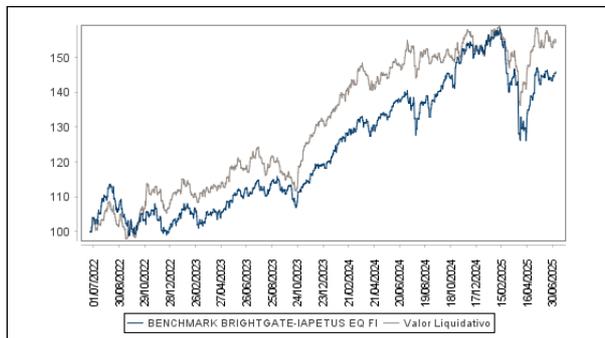
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,29	0,28	1,14	1,16	1,22	

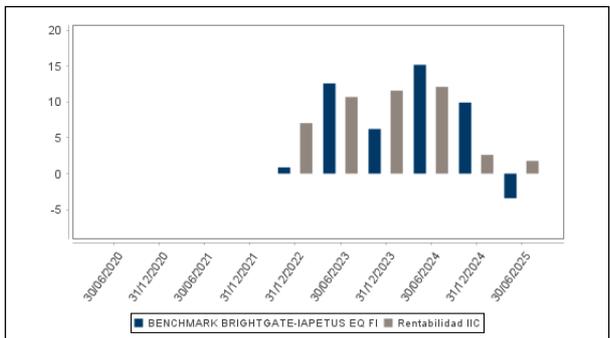
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.374	117	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	19.374	117	1,68

*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	18.919	96,24	18.733	97,59
* Cartera interior	3.759	19,12	4.013	20,91
* Cartera exterior	15.125	76,94	14.665	76,40
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,18	55	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	317	1,61	298	1,55
(+/-) RESTO	422	2,15	165	0,86
TOTAL PATRIMONIO	19.658	100,00 %	19.195	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)	19.195	18.769	19.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,70	-0,25	0,70	-378,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,70	2,48	1,70	-818,37
(+) Rendimientos de gestión	2,49	3,22	2,49	-871,26
+ Intereses	0,17	0,32	0,17	-47,20
+ Dividendos	0,60	0,33	0,60	84,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	0,57	-0,42	-173,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	5,13	0,65	-87,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,69	-3,32	1,69	-151,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,14	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,20	0,05	-0,20	-496,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,74	-0,79	52,89
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-0,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,15
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,07	-0,13	92,25
(+) 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)	19.658	19.195	19.658	

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

3. Inversiones financieras

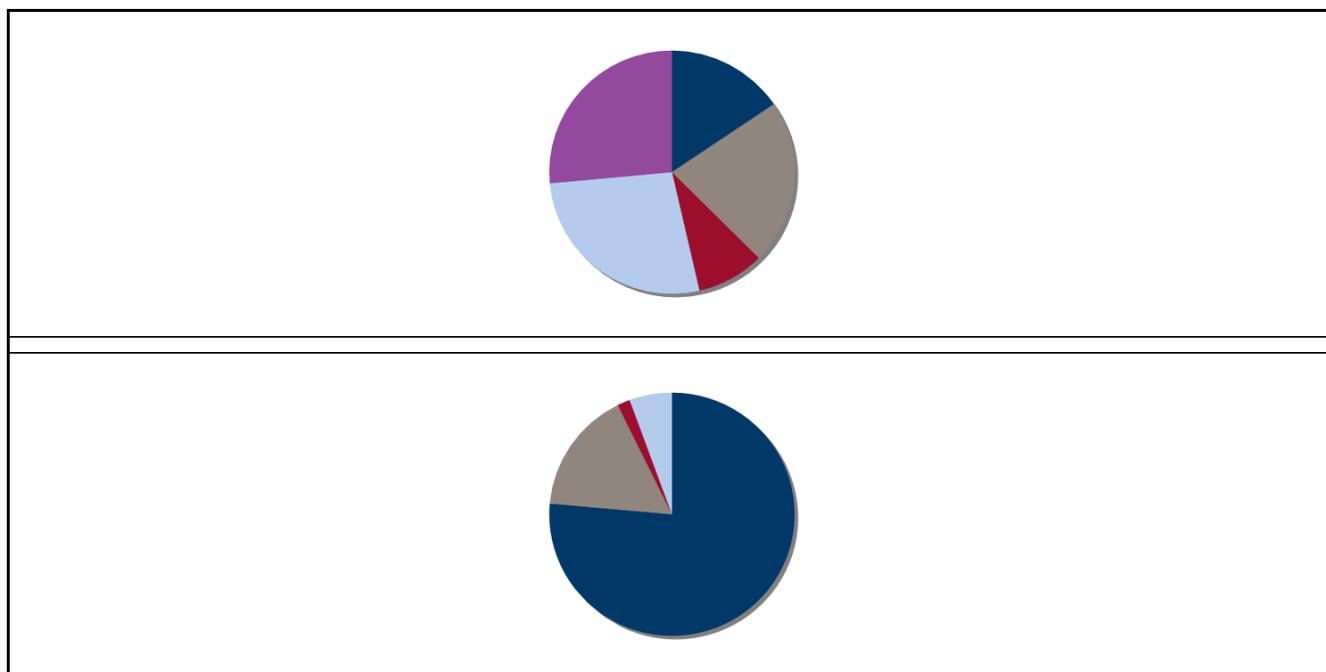
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.075	5,47	1.107	5,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.027	10,31	2.430	12,66
TOTAL RENTA FIJA	3.102	15,78	3.537	18,43
TOTAL RV COTIZADA	657	3,34	476	2,48
TOTAL RENTA VARIABLE	657	3,34	476	2,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.759	19,12	4.013	20,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.072	5,45	2.633	13,72
TOTAL RENTA FIJA	1.072	5,45	2.633	13,72
TOTAL RV COTIZADA	14.035	71,40	12.065	62,85
TOTAL RENTA VARIABLE	14.035	71,40	12.065	62,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.107	76,85	14.698	76,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.865	95,97	18.711	97,48

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
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.087	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) 20	1.545	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.327	Inversión
Total subyacente renta variable		3958	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	5.003	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5003	
TOTAL OBLIGACIONES		8961	

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 Aplicable

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

Anexo: h) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

Un extraordinario cierre del 2024 dio paso a un primer semestre del 2025 en la misma tónica, a pesar de toda la incertidumbre derivada de la guerra comercial y de la continua ralentización de la economía china. Dichas ganancias estuvieron especialmente concentradas en valores altamente especulativos y, en menor medida, en varias empresas de gran capitalización del sector tecnológico. La rentabilidad durante el semestre del S&P500 (incluyendo dividendos) fue de un 6,2%, la del MSCI World fue de 9,5%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 4,5%. El evento más significativo del primer semestre de 2025 para los mercados ha sido, de nuevo, el imparable auge de la inteligencia artificial (IA) y la elevada disposición de los inversores a pagar primas extraordinarias por las empresas vinculadas a esta temática. Nvidia, motor de este fenómeno, superó los 4 billones de dólares de capitalización bursátil el 9 de julio de 2025, impulsada por una subida de más del 22 % en lo que va de año. Pese a que la IA presenta un potencial transformador comparable al de revoluciones tecnológicas anteriores, seguimos opinando que el optimismo actual carece de fundamento sólido por, al menos, dos razones. Primero, las aplicaciones prácticas de la IA continúan siendo incipientes y, segundo, la experiencia histórica demuestra lo difícil que resulta, si no imposible, detectar con antelación a los verdaderos ganadores a largo plazo. Los mercados de crédito se han caracterizado en este semestre por unos diferenciales corporativos en niveles históricamente bajos, especialmente en emisiones "grado de inversión" y en high yield de alta calidad. Según el Fondo Monetario Internacional, muchas economías avanzadas mantienen unos spreads de crédito tan estrechos que podrían verse sometidos a presión si las condiciones macroeconómicas empeoran. Aunque el número de insolvencias ha empezado a repuntar, sigue situado en cotas reducidas desde una perspectiva histórica. Nuestra visión es que, en los próximos trimestres, asistiremos a una paulatina normalización de la tasa de quiebras, sin que por ello podamos determinar con certeza el momento exacto en que los diferenciales retornen a niveles más "normales". En materia de política monetaria, los bancos centrales han mostrado matices distintos respecto al semestre anterior. El Banco Central Europeo aplicó una reducción de tipos de 25 puntos básicos el 5 de junio de 2025, dejando el tipo de facilidad de depósito en el 2,25 %, el nivel más bajo desde finales de 2022 y señalando la posibilidad de nuevos recortes a lo largo del año. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su rango objetivo en el 5,25-5,50 % durante la reunión de junio, con el tipo sobre saldos remunerados en el 4,4 %, si bien varios responsables consideran "razonable" esperar al menos dos bajadas de tipos antes de que concluya 2025. A pesar de estos ajustes, persistimos en pensar que las condiciones monetarias siguen siendo relativamente laxas y han contribuido al sentimiento de exuberancia en los mercados. Finalmente, y hablando de la exuberancia en los mercados, el ejemplo más claro actualmente son las "bitcoin treasury companies" (BTC), empresas cuya única estrategia es acumular bitcoin en su balance. Estas empresas han desatado una fuerte oleada de especulación: más de 240 cotizadas mantienen ya BTC en sus balances, convirtiéndose en un "proxy" de la criptomoneda y alimentando la demanda sin necesidad de comprar directamente bitcoin. El precio de varias de estas acciones ha llegado a cotizar con primas de más del 400 % respecto al valor intrínseco de sus activos, sustentado en gran medida por flujos especulativos de inversores minoristas que buscan una ganancia rápida. En este escenario, una eventual corrección del mercado acabará evidenciando la desconexión entre el valor de mercado de sus acciones y el de los activos subyacentes. Esto es solo un ejemplo de nuestra reiterada convicción de que las cotizaciones de las bolsas, sobre todo en Estados Unidos y Europa, continúan en niveles extraordinariamente elevados. Aunque el entusiasmo se concentra en las grandes compañías tecnológicas, anticipamos que las rentabilidades reales agregadas del S&P 500 durante los próximos 5-7 años rondarán el 0 %, o podrían incluso resultar negativas si los múltiplos de valoración retornan a valores más razonables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 32,43% y 65,33%, respectivamente y a cierre del mismo de 21,41% en renta fija y 54,81% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

En marzo de este año, ante la inminente guerra comercial y las valoraciones cada vez más exigentes de los mercados comenzamos un proceso de reducción de riesgo que nos ha llevado a la posición conservadora actual de un 54.8% de exposición a renta variable. Además, se fue reduciendo el peso en tecnología, se aumentó el peso en RV europea y se mantuvo el dólar cubierto.

Consideramos que estamos siendo testigos de muchos cambios en las reglas de juego difíciles de cuantificar. En abril, tras

el liberation day, fuimos testigos de un empeoramiento del riesgo americano y de la caída de los bonos y del dólar. Ya no bastaba con subir tipos para atraer inversores, la calidad crediticia del emisor (EE. UU.) había cambiado. La forma de imponer los primeros aranceles fue tan caótica y arbitraria, que los inversores empezaron a replantearse muchas cosas. No solo el dólar no actuó como refugio, sino que ocurrió lo contrario: los inversores empezaron a vender deuda americana (lo que acentuó aún más la caída de los bonos) y a deshacerse de los dólares recibidos, agravando la caída de la divisa. Ante esta situación, la administración americana echó marcha atrás en varios de sus frentes abiertos.

El volantazo más significativo fue el anuncio de un retraso de 90 días en la imposición de las tarifas: El efecto fue inmediato: Wall Street celebró con un rebote masivo -el SP500 subió casi un 10% y el Nasdaq más de un 12% en un par de horas-, y los rendimientos de los Treasuries se alejaron de sus máximos.

Nuestra estrategia se mantuvo durante el semestre. Ante el tremendo ruido ocasionado por la guerra de tarifas renunciamos a intentar posicionarnos en los sectores o compañías que podían beneficiarse de las mismas y mantuvimos un perfil muy conservador. Durante el mes de junio, el panorama político parece haberse aclarado a favor de la administración Trump, que ha sumado varias victorias en distintos frentes:

*Legislativo: aprobación de la célebre Big Beautiful Bill.

*Judicial: sentencia del Tribunal Supremo que limita la capacidad de los jueces estatales para frenar iniciativas del Ejecutivo federal.

*Internacional: acuerdo en el G7 que deja exentas a las empresas estadounidenses del impuesto mínimo global del 15 %.

*Comercial: progresos en diversas negociaciones arancelarias y abaratamiento del dólar, lo que mejora la competitividad de las empresas americanas en el exterior.

*Presupuestario: recaudación de 20.000 millones de dólares en aranceles solo en el primer mes, con previsión de alcanzar los 400.000 millones (1,4 % del PIB) en los próximos 12 meses.

Estas victorias de corto plazo tienen su contrapartida: dejan un reguero de riesgos de largo recorrido. Entre ellos, la pérdida de confianza entre aliados, el fin del excepcionalísimo americano, la disminución del apetito por deuda pública estadounidense, el cuestionamiento del dólar como moneda refugio, y una constante erosión de las reglas del juego. Todos estos elementos tienen el potencial (difícil de calibrar por ahora) de provocar transformaciones estructurales e impredecibles en el orden internacional.

c) Índice de referencia. Es importante matizar que el objetivo del fondo no es parecerse ni replicar al índice de referencia, el fondo es mucho más flexible en sus tomas de decisión que el Índice y puede estar hasta un 50% en renta fija y liquidez mientras que el índice de referencia es 100% renta variable global: el MSCI World Total Return Euro (MSDEWIN)

Dicho eso, la rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,28% para la clase A, 1,53% para la clase I, para la clase X 1,78% y se ha situado por encima del MSCI World Total Return Euro (MSDEWIN) que está negativo en el periodo -3.43% Las posiciones que mejor se han comportado en el periodo han sido:

*Hims and Hers con una subida de un 84%. La subida se produjo en muy pocos meses lo que nos llevó a deshacer la posición para realizar las ganancias.

*Palfinger con una subida de un 40%. Adquirida este año ha sido uno de los mejores valores de la cartera. Pensamos que sigue teniendo potencial adicional y lo mantenemos en cartera.

*Roche con una Subida de un 17%. La compañía se vendió en el primer trimestre y se realizó la ganancia.

Las posiciones que peor se han comportado en el periodo han sido: Athore, Alphabet y Kaspi. De las tres solo mantenemos a Kaspi en cartera.

Las decisiones que más han aportado a la rentabilidad adicional (overperformance) han sido:

*en primer lugar, mantener el dólar cubierto prácticamente en su totalidad durante todo el periodo y

*en segundo lugar, la migración de activos de USA a Europa.

Además de batir al índice en rentabilidad, la volatilidad se ha mantenido significativamente por debajo un 12.52% el fondo frente a un 17.43% el índice.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,28% para la clase A, 1,53% para la clase I, para la clase X 1,78%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 19.657.555,44 euros y los participes se han incrementado hasta 118 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 1,06% para la clase A, 0,81% para la clase I, para la clase X 0,56% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 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.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BAIDU INC-CLASS A, PALFINGER AG, CARL ZEISS MEDITEC AG, SALESFORCE.COM INC.

En Febrero COMPRAMOS BAIDU, el "Google chino", que no solo comparte el negocio de buscador con Alphabet, sino que también compite en coches autónomos e inteligencia artificial. Su división de robotaxis lidera el mercado chino con más de 7 millones de usuarios acumulados desde julio de 2024. Baidu llevaba tiempo en nuestro radar y, entre su atractivo PER de 9x (frente a los 20x de Google) y los recientes avances de China en IA, decidimos tomar una posición del 2.5% de la cartera

En Marzo se compró PALFINGER Palfinger es una empresa austriaca, líder mundial en la fabricación de grúas hidráulicas, con casi 100 años de historia. Presenta ingresos y márgenes constantes, deuda razonable (LTD/E: 84%), cotiza a un PER de 7x y con un historial sólido de crecimiento, ROEs del 12-15% y P/BV de 1,2x.

Actualmente está infravalorada debido a: *Su localización en Austria, en recesión desde hace dos años junto con Alemania.

*Su exposición a sectores cíclicos (como la construcción).

*Su presencia en Rusia (5% del negocio), que provocó una fuerte corrección de múltiplos al inicio de la guerra.

El retorno esperado de la inversión, en condiciones normales, es del 12%. Además, identificamos tres posibles escenarios de revalorización adicional:

*Retorno al crecimiento: El plan de la compañía es crecer al 5-6% anual hasta 2030. El entorno europeo tiene un importante déficit de infraestructuras. Además, la empresa está expandiéndose en EE. UU. e India. Posteriormente a la compra se aprobó el plan de inversión en infraestructuras Alemán confirmando nuestra tesis.

*Fin de la guerra en Ucrania: Esto podría generar un re-rating por menor percepción de riesgo y posible recuperación del negocio ruso.

*Reconstrucción de Ucrania: Palfinger es un proveedor natural para este proceso. Ya tiene una demo montada en Polonia con soluciones adaptadas para el mercado ucraniano.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: NAVIGATOR CO SA, ROCHE HOLDING AG-GENUSS, ALPHABET INC-CL C, ATKORE INC, JOHNSON & JOHNSON, MICROSOFT CORP.

Ventas de ATKORE Y NAVIGATOR . Se vendió la totalidad de la posición en ambas compañías. En el caso de Atkore la compañía no terminó de confirmar nuestras tesis de inversión. Parecía confirmarse que los márgenes alcanzados en los últimos años eran transitorios. No fueron fruto de una gestión eficiente sino de la inflación temporal post Covid. Además, la empresa está siendo investigada por el Departamento de Justicia de EE. UU. por supuestas prácticas anticompetitivas, aunque aún no se han presentado cargos formales. Las dudas sembradas nos impulsaron a vender incluso asumiendo una pérdida cercana al 60% de la inversión inicial. En el caso de Navigator fue una visión mas negativa del sector, papel de oficina que nos impulsó a salirnos de la empresa. Se vendió al mismo precio al que compramos.

Las ventas de MICROSOFT y ALPHABET las encuadramos en la decisión de ir reduciendo el peso en Tecnología. En el caso de ALPHABET además surgían ciertas dudas en su línea de negocio mas importante "buscadores". Pensamos que la irrupción de la inteligencia artificial es, en el corto plazo obligará a la compañía a reposicionar su plataforma de publicidad. Además tras la compra de Baidu tenía bastante sentido la venta pues las estrategias de ambas compañías es muy parecida. No descartamos volver a comprar Alphabet en el futuro pues consideramos que es la compañía mas creativa y mayor talento innovador de las grandes tecnológicas

Compra DE SALESFORCE (Abril). Tras la corrección en precio de Salesforce decidimos incorporarla a la cartera.

Cambio en BAIDU. (abril) Como medida de precaución y ante el aumento de la tensión entre USA y China, sustituimos los ADRs de Baidu (certificados negociables en EEUU de acciones de una empresa extranjera) por las acciones originales de Baidu en el mercado de Hong Kong. Evitando así posibles congelaciones de activos chinos en mercados americanos.

Por ultimo, redujimos la posición en el sector Salud (áltamente regulado) ante las incertidumbres causadas en el entorno internacional.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025 el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices

A 30 de junio de 2025, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, el Fondo invierte en futuros de divisa.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 8,92%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 32,69%

Con fecha 30 de junio de 2025, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 2.027.000,0 euros a un tipo de interés del 1,6%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

El 30 de junio de 2025, el Fondo no presentaba incumplimientos

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2025 ninguna estructura

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido 0,94%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 13,91%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%, y la de su índice de referencia de 17,43% índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%, y la de su índice de referencia de 17,43%.

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. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos esperan todavía muchos meses de negociaciones entre EEUU y sus contrapartidas comerciales y es probable que la economía ya se esté resintiendo. Se están dañando principios fundamentales de las relaciones económicas de las últimas décadas sin tener muy claras las consecuencias en el largo plazo. Con esta perspectiva vamos a mantener una cartera conservadora sin intentar anticipar decisiones políticas imposibles de cuantificar. Si por el camino alguna de las empresas que nos gustan se ve penalizada en exceso, no dudaremos en aumentar nuestra participación o en incorporarla a la cartera.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - BONOS[TESORO PUBLICO]1,850[2035-07-30]	EUR	701	3,57	707	3,68
ES0000012G00 - BONOS[TESORO PUBLICO]1,000[2050-10-31]	EUR	374	1,90	400	2,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.075	5,47	1.107	5,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.075	5,47	1.107	5,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M77 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	0	0,00	2.430	12,66
ES0000012O67 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	2.027	10,31	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.027	10,31	2.430	12,66
TOTAL RENTA FIJA		3.102	15,78	3.537	18,43
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	657	3,34	476	2,48
TOTAL RV COTIZADA		657	3,34	476	2,48
TOTAL RENTA VARIABLE		657	3,34	476	2,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.759	19,12	4.013	20,91
DE0001102598 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,000 2038-05	EUR	1.072	5,45	2.633	13,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.072	5,45	2.633	13,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.072	5,45	2.633	13,72
TOTAL RENTA FIJA		1.072	5,45	2.633	13,72
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	742	3,78	0	0,00
PTPT10AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	0	0,00	505	2,63
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI KZ GDR REG S	USD	549	2,79	480	2,50
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	556	2,83	448	2,33
AT0000758305 - ACCIONES PALFINGER AG	EUR	576	2,93	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	722	3,76
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	690	3,51	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	665	3,38	435	2,27
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	1.021	5,19	526	2,74
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	672	3,42	477	2,49
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	551	2,87
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	814	4,14	436	2,27
US0427351004 - ACCIONES ARROW ELECTRONICS INC	USD	433	2,20	437	2,28
US0434361046 - ACCIONES ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	USD	371	1,89	430	2,24
US0476491081 - ACCIONES ATKORE INC	USD	0	0,00	487	2,54
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	707	3,60	479	2,49
JP3151600008 - ACCIONES IWATANI CORP	JPY	392	1,99	478	2,49
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	878	4,47	590	3,07
US3665051054 - ACCIONES GARRETT MOTION INC	USD	874	4,45	761	3,96
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	577	2,93	452	2,35
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	489	2,55
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	552	2,81	525	2,74
US53635D2027 - ACCIONES LIQUIDIA CORP	USD	644	3,28	477	2,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	519	2,70
US66405S1006 - ACCIONES NORTHEAST BANK	USD	614	3,12	576	3,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	574	2,92	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	1.134	5,77	787	4,10
TOTAL RV COTIZADA		14.035	71,40	12.065	62,85
TOTAL RENTA VARIABLE		14.035	71,40	12.065	62,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.107	76,85	14.698	76,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.865	95,97	18.711	97,48

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

No aplicable

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones