

BRIGHTGATE FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 5425

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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.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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,06	0,55	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,46	-0,36	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.638,12	3.951,51	80	81	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
CLASE I	1.664,33	1.664,33	22	22	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	3.790	4.640	3.676	5.040
CLASE I	EUR	1.821	2.607	2.343	2.499

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.041,6669	1.256,7216	1.132,1873	1.147,1597
CLASE I	EUR	1.094,4057	1.317,8842	1.184,5394	1.197,2067

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,28		0,28	0,82		0,82	patrimonio	0,02	0,06	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,11	-0,73	-8,02	-9,22	10,18	11,00	-1,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,91	30-08-2022	-3,00	24-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,94	19-07-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,84	17,09	18,29	18,26	13,31	10,96	14,39		
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,03	13,03	12,76	12,59	12,94	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.

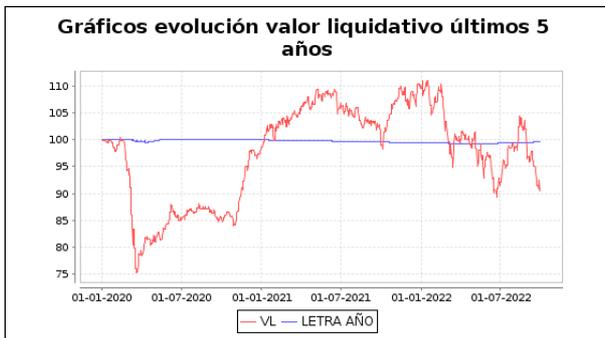
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,39	0,38	0,37	0,38	1,54	1,58		

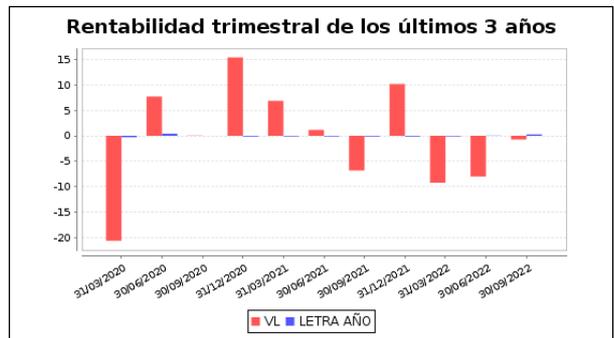
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,96	-0,67	-7,96	-9,17	10,13	11,26	-1,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,91	30-08-2022	-3,00	24-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,94	19-07-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,84	17,09	18,29	18,26	13,21	10,92	14,39		
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04	0,02	0,46		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,01	13,01	12,74	12,57	12,89	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.

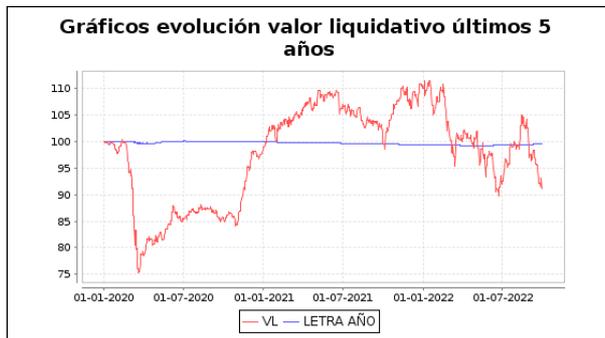
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,32	0,32	0,31	0,32	1,29	1,33		

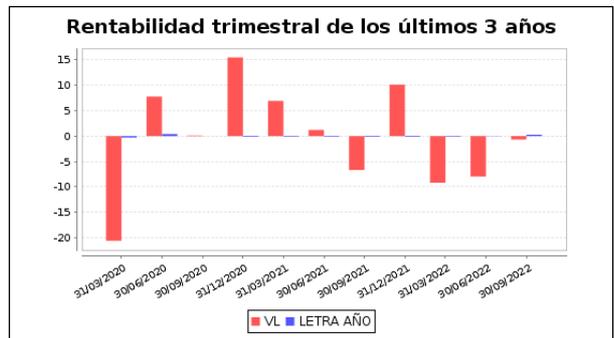
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	6.112	102	-0,71
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	6.112	102	-0,71

*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	5.235	93,30	4.968	83,08
* Cartera interior	590	10,52	0	0,00
* Cartera exterior	4.639	82,68	4.957	82,89
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,11	11	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	303	5,40	938	15,69
(+/-) RESTO	73	1,30	75	1,25
TOTAL PATRIMONIO	5.611	100,00 %	5.980	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)	5.980	6.212	7.248	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,80	4,77	-6,47	-216,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,24	-8,41	-18,92	-97,26
(+) Rendimientos de gestión	0,15	-7,97	-17,68	-101,86
+ Intereses	0,11	0,07	0,28	51,44
+ Dividendos	0,29	0,47	1,18	-40,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,11	0,36	73,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,46	-8,59	-18,55	-105,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,88	-0,23	-1,19	263,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,19	0,24	-116,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,43	-1,24	-12,66
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,95	-3,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-2,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-11,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	57,41
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,16	-62,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.611	5.980	5.611	

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

3. Inversiones financieras

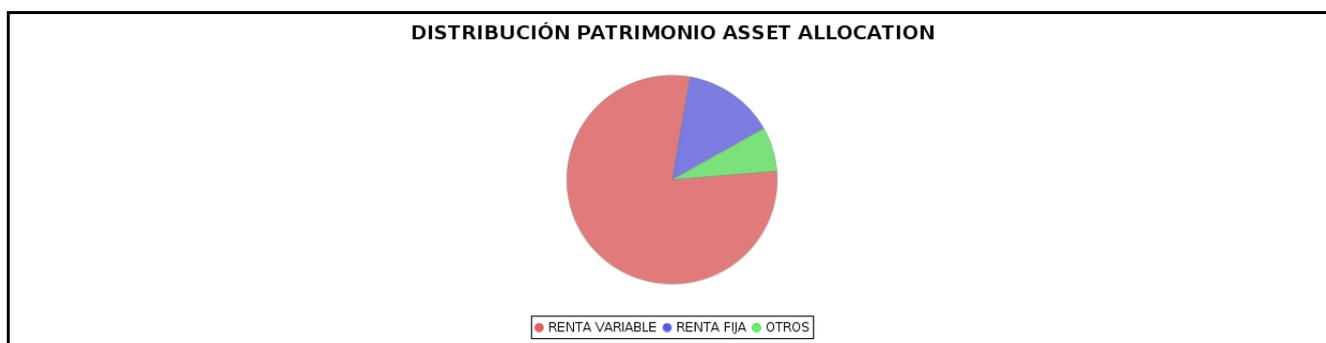
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	590	10,51		
TOTAL RENTA FIJA	590	10,51		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	590	10,51		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	3,56	185	3,09
TOTAL RENTA FIJA	200	3,56	185	3,09
TOTAL RV COTIZADA	4.436	79,07	4.771	79,78
TOTAL RENTA VARIABLE	4.436	79,07	4.771	79,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.636	82,63	4.956	82,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.226	93,14	4.956	82,87

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.051	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2051	
TOTAL OBLIGACIONES		2051	

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 2.602,78 - 43,83%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 9.708,46 - 163,48%

8. Información y advertencias a instancia de la 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.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1- SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El tercer trimestre del 2022 tuvo dos episodios bien diferenciados: durante el mes de julio y los primeros días de agosto, el comportamiento de la mayoría de clases de activos fue positivo, espoleados por expectativas de políticas monetarias más laxa a futuro, mientras que la segunda mitad de agosto y septiembre volvieron a desatar los temores a niveles elevados y persistentes de inflación. En total, la rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) durante el trimestre fue de un -5,1%, la del MSCI World fue de -6,2%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del -1,7%.

La evolución de la guerra siguió siendo importante para la evolución de las primas de riesgo en la Eurozona y los precios de muchas materias primas. Las recientes derrotas rusas en el este del país, así como la posibilidad a corto plazo de la perdida definitiva de Jersón, han aumentado la posibilidad de que la guerra se alargue varios trimestres más, ya que para Rusia sería inaceptable finalizar el conflicto sin victorias obvias que ofrecer a su ciudadanía. Aunque indudablemente la popularidad interna del régimen de Putin se ha debido ver tocada tras los acontecimientos recientes, dudamos de que un cambio interno en Rusia sea el catalizador para el final de la guerra, con lo que creemos que los próximos trimestres van a tener un impacto muy negativo en el crecimiento económico de la Eurozona, el principal importador de las materias primas rusas.

Aunque la geopolítica ha seguido teniendo un impacto decisivo sobre los precios del petróleo durante el trimestre, la

ralentización económica mundial (especialmente en China, como comentamos más abajo) ha empezado a tener un impacto significativo en la demanda de petróleo, produciendo en su conjunto que los precios del petróleo hayan tenido un comportamiento negativo durante el trimestre, habiendo corregido el Brent de 115\$ a cierre de junio a 88\$ a cierre de septiembre. A medio plazo, creemos que niveles del 70-80\$ son razonables para equilibrar la oferta y demanda globales, aunque como hemos mencionado en informes anteriores, la falta de inversiones upstream en los últimos años ha hecho que en el resto de países del mundo sea inviable aumentar de manera significativa la producción a corto plazo, con lo que los precios a corto plazo podrían estar significativamente por encima de esos niveles.

La economía china ha estado sacudida durante los primeros nueve del año gracias a una combinación de políticas Covid muy restrictivas (¿Covid cero¿), a un sector inmobiliario en donde los niveles de insolvencia están creciendo de manera alarmante y, en general, a la falta de creación de nueva deuda en un modelo económico que durante los últimos quince años ha vivido de ella para financiar la elevada participación que tenido la inversión bruta en el PIB total (con porcentajes cercanos al 50%). Aunque durante el mes de octubre deberíamos obtener visibilidad adicional de cómo el Partido Comunista planea hacer frente a estos desafíos una vez concluya el veinteavo Congreso del Partido Comunista, creemos que el ciclo crediticio de China está tocando a su fin, y que se necesitará un cambio radical del modelo de crecimiento económico hacia una economía dirigida por el consumo (improbable, desde nuestro punto de vista) o bien una reestructuración integral de todos los pasivos de la economía, especialmente aquellos relacionados con el sistema financiero, los gobiernos locales y las empresas controladas por el estado. Aunque la única exposición directa que tenemos a la economía china es una participación en Tencent a través de las acciones de Naspers, las repercusiones de segundo grado de una desaceleración económica en China son de largo alcance, ya que impactarían el crecimiento global de manera muy notable, y es por esta razón que seguiremos vigilando de cerca la economía china en los próximos trimestres.

Al igual que anteriores informes, y a pesar de las severas correcciones recientes, seguimos reiterando nuestra convicción de que los mercados bursátiles siguen en valoraciones extremas, especialmente los estadounidenses. Curiosamente, y a diferencia del año anterior, sí que creemos que hay sectores enteros cuyas valoraciones han sido excesivamente penalizadas, a pesar de que las valoraciones agregadas continúan elevadas. Seguimos pensando que los próximos trimestres serán duros para las rentabilidades de la mayoría de clases de activos, especialmente la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija, acciones preferentes y renta variable ha sido del 3,1%, 3,2% y 77%, respectivamente. A cierre del mismo, los porcentajes eran del 14,1% en renta fija (incluyendo nuestra posición en Letras del Tesoro a un año), 3,4% en preferentes y 75,5% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente en liquidez a cierre del trimestre.

En línea con la filosofía de baja rotación del Fondo, durante el período solo se ha realizado una incorporación nueva a la cartera (Patrick Industries) y una salida (Centene Corporation). No tuvimos ninguna actividad en nuestra parte de bonos, quedándonos únicamente el bono de Ping Petroleum, que sigue cotizando con rentabilidades a vencimiento que consideramos atractivas.

Patrick Industries es una empresa estadounidense dedicada a la fabricación y distribución de componentes en las industrias de las autocaravanas, lanchas acuáticas de recreo, vivienda prefabricada y vivienda residencial tradicional. Tras una experiencia transformacional durante la crisis del 2008, en la que la empresa casi quiebra dada la debilidad de su único negocio en aquel entonces (vivienda prefabricada), la empresa se ha expandido a los otros tres negocios a través de una agresiva y extremadamente bien ejecutada política de adquisiciones. Dicha reconversión ha sido tan asombrosa que la acción de Patrick Industries fue la acción con el mejor comportamiento bursátil de todo Norteamérica en el período que abarca desde la Crisis Financiera Global hasta el 2017, multiplicando su precio por un factor de 50. El negocio que opera Patrick es de una elevada calidad por ambos motivos. Primero, es una industria con estructura oligopolista y que se ha ido concentrado a lo largo del tiempo, en el que los clientes también están altamente concentrados y hay una gran disciplina en toda la cadena de valor. Segundo, Patrick fabrica multitud de componentes (en un proceso de fabricación en gran parte manual), muchos de ellos de bajo valor por pieza, lo que hace difícil replicar para competidores potenciales el abanico de productos de Patrick. Y tercero, muchas de estas industrias operan con estrechas relaciones entre clientes y proveedores a largo plazo que se han forjado a lo largo de los años. Todo ello ha provocado que los retornos sobre los activos netos de Patrick hayan sido fenomenales los últimos años, con una media del 15% desde el 2014, a pesar de la ¿dilución¿ contable que siempre conlleva una agresiva política de adquisiciones.

En el caso de Centene, hemos realizado una razonable plusvalía durante el año y medio en el que hemos estado invertidos. El perfil defensivo de Centene, así como la desaparición del impacto del Covid sobre su estructura de costes, ha hecho que el comportamiento bursátil hasta la fecha haya sido muy bueno, y el precio de la acción ya ha recogido en gran parte las expectativas de crecimiento futuro, limitando en gran parte el potencial de ganancias futuro.

c) Índice de referencia

Tal y como se menciona en folleto del fondo (BrightGate Focus, FI), el mismo no sigue ningún índice de referencia. La rentabilidad del Fondo en el período ha sido de un -9,2% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 2% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Los mayores detractores de la rentabilidad durante el trimestre han sido LGI Homes, Micron Technology y SK hynix. Los que más han contribuido al resultado han sido Freddie Mac, Kaspi.kz y Liquidia Corporation.

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

El número de partícipes se ha situado en 101 a cierre del periodo. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 5.611.161,15 euros y la rentabilidad para el periodo ha sido para la clase A de -0,7% y clase I de -0,7%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo en este período ha sido de un 0,38% en la clase A y de un 0,32% en la clase I. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,38% y 0% en la clase A y 0,32% y 0% en la clase I, respectivamente.

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

No existen fondos en BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A., de la misma categoría que Brightgate Focus, FI con los que poder comparar la rentabilidad.

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: Patrick Industries.

Renta fija: ninguna.

Las ventas en la parte de renta variable fueron únicamente Centene Corporation. No hubo ventas en la parte de renta fija.

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, aunque históricamente estuvieron totalmente descubiertas, hemos creído prudente cubrir un porcentaje de nuestras inversiones en dólares, dada su reciente fortaleza. El resto de nuestras inversiones están denominadas en euros y, en menor medida, wones coreanos.

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 septiembre de 2022, ha sido del 16,9. 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, tanto por cuestiones de carácter económico (niveles de inflación, retirada de estímulos fiscales, guerra en Ucrania) como por las valoraciones actuales. Sin embargo, como mencionábamos en la introducción, creemos que las correcciones en las valoraciones han sido severas en varios sectores, especialmente en los cíclicos (ej. construcción residencial, concesionarios, autocaravanas) o en aquellos que fueron beneficiados por los cierres durante la pandemia (ej. semiconductores).

En consecuencia, creemos oportuno ir reduciendo durante los próximos trimestres nuestra posición de liquidez para invertir en los sectores anteriormente mencionados. Finalmente, y en línea con la filosofía del fondo, nos centraremos en aquellas compañías con balances sólidos, negocios probados y equipos directivos alineados con los accionistas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	590	10,51		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		590	10,51		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		590	10,51		
TOTAL RENTA FIJA		590	10,51		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		590	10,51		
NO0011054827 - RFIAJ PING PETROLEUM U 12.00 2024-07-29	USD	200	3,56	185	3,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	3,56	185	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	3,56	185	3,09
TOTAL RENTA FIJA		200	3,56	185	3,09
US90041L1052 - ACCIONES TURNING POINT BRANDS INC(TPB US	USD	184	3,28	220	3,68
DK0010270347 - ACCIONES NORTH MEDIA AS	DKK	269	4,79	322	5,38
KR7000660001 - ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	384	6,85	435	7,28
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI.KZ GDR-REG S	USD	360	6,41	260	4,35
US69343P1057 - ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	3	0,05	3	0,05
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	229	4,07	348	5,83
US3134007802 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	89	1,58	88	1,46
US53635D2027 - ACCIONES LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	333	5,94	250	4,17
US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	208	3,70	207	3,47
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	CAD	287	5,11	310	5,19
ZAE000015889 - ACCIONES Nasionale Persbk	EUR	222	3,96	313	5,23
KR7130580004 - ACCIONES NICE D&B CO LTD	KRW	196	3,49	200	3,35
US8851601018 - ACCIONES THOR INDUSTRIES	USD	228	4,07	228	3,81
US3135868855 - ACCIONES FANNIE MAE POOL	USD	102	1,81	101	1,69
KR7034310003 - ACCIONES NICE HOLDINGS LTD (034310 KS)	KRW	193	3,45	240	4,01
US7960502018 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	EUR	200	3,57	231	3,86
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	358	6,38	369	6,17
US7033431039 - ACCIONES PATRICK INDUSTRIES INC(PATK US)	USD	163	2,90		
US01973R1014 - ACCIONES ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	189	3,38	202	3,37
US3927091013 - ACCIONES GREEN BRICK PARTNERS INC	USD	240	4,28	243	4,06
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD			202	3,37
TOTAL RV COTIZADA		4.436	79,07	4.771	79,78
TOTAL RENTA VARIABLE		4.436	79,07	4.771	79,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.636	82,63	4.956	82,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.226	93,14	4.956	82,87

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