

## BRIGHTGATE FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 5425

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, 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](http://www.brightgatecapital.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

GENOVA 11 28004 - MADRID (MADRID) (914517518)

### Correo Electrónico

[jacobo.artea@brightgatecapital.com](mailto:jacobo.artea@brightgatecapital.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto: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	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,35		2,35	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41		-0,41	

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	4.393,32		26		EUR	0,00		100 EUR	NO
CLASE I	2.087,13		7		EUR	0,00		100 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5.040			
CLASE I	EUR	2.499			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.147,1597			
CLASE I	EUR	1.197,2067			

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I		0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 *Otro*

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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
No replica ningún índice									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

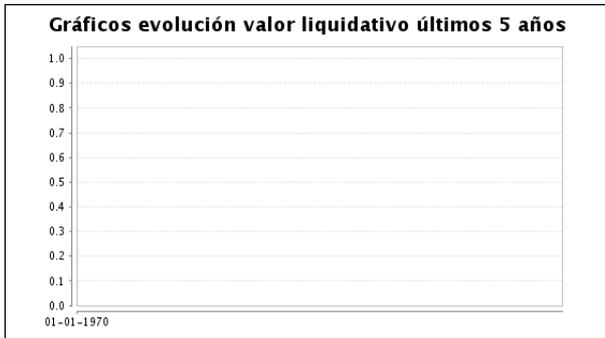
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,06								

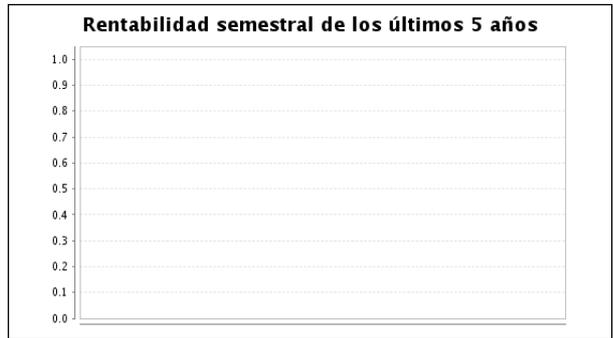
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 *Otro*

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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
No replica ningún índice									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05								

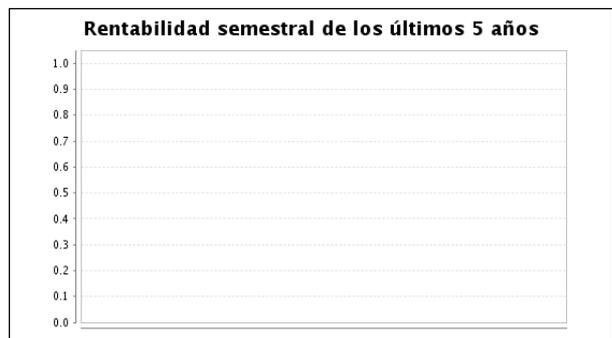
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
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(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	0	0	0,00
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	0	0	0,00

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.910	38,60		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	2.902	38,49		
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,11		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.113	67,82		
(+/-) RESTO	-485	-6,43		
TOTAL PATRIMONIO	7.539	100,00 %		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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	94,79		94,79	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	3,25		3,25	
(+ Rendimientos de gestión	5,26		5,26	
+ Intereses	-0,01		-0,01	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05		-0,05	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,21		-0,21	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02		-0,02	
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,45		5,45	
± Otros resultados	0,10		0,10	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-2,41		-2,41	
- Comisión de gestión	-2,11		-2,11	
- Comisión de depositario	-0,10		-0,10	
- Gastos por servicios exteriores	-0,11		-0,11	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09		-0,09	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+ Ingresos	-0,71		0,40	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,23		0,40	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.539</b>		<b>7.539</b>	

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	1.106	14,67		
TOTAL RENTA FIJA	1.106	14,67		
TOTAL RV COTIZADA	1.796	23,82		
TOTAL RENTA VARIABLE	1.796	23,82		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.902	38,49		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.902	38,49		

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

El pasado 20 de Diciembre 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autorizó e inscribió a solicitud de Brightgate Capital SGIIC, S.A. como entidad Gestora y de Santander Securities Services, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de fondos de inversión de carácter financiero, a Brightgate Focus, FI con el número 5425, y las clases de participaciones A e I. y la baja del fondo Brightgate Absolute Return FIL como consecuencia de su transformación en Fondo de Inversión, bajo la denominación mencionada anteriormente Brightgate Focus, FI. Con fecha 20 de Diciembre 2019 se ha producido un cambio de control de la entidad Santander Securities Services España, Depositario del fondo, pasando a estar controlada (indirectamente) por Santander (100%) a estar controlada por

CACEIS (100%).

## 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

Se ha realizado compraventa de divisa con Santander por importe de compra de USD 2.847.164,88

Se ha realizado compraventa de divisa con Santander por importe de venta de EUR 2.537.753,59

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1- SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El segundo semestre del año fue, en general, bueno para los activos con riesgo (renta variable y renta fija corporativa especulativa) y malo para la renta fija gubernamental. A pesar de un entorno económico incierto, incertidumbre geopolítica y altas valoraciones, las políticas monetarias de los Bancos Centrales que luego comentaremos volvieron a espolear los retornos positivos de las clases de activos con más riesgo. El S&P500 subió un 9,3% (dividendos incluidos) en el semestre mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 3,9%.

A pesar de los elevados retornos obtenidos en las clases de activo con más riesgo, durante el semestre se siguió constatando la gradual desaceleración de la economía mundial que empezó el año pasado. La progresiva desaceleración de la economía china se vio acelerada no solo por el impacto de la guerra comercial, sino por las revueltas ciudadanas en Hong Kong, la falta de las subvenciones históricas en el sector de la automoción que están frenando las ventas de vehículos (el crecimiento de las ventas en el sector a nivel anual fue negativo por primera vez desde 1990) y un rápido aumento en los precios del cerdo, como consecuencia de la reducción del número de cerdos por el brote de fiebre africana (el cerdo es la carne más consumida por el ciudadano medio chino). Aunque el Partido Comunista chino lleva prometiendo desde hace meses nuevas rondas de inversión en infraestructuras, recortes de impuestos y facilidades de crédito bancario, creemos que dichos estímulos necesitarán ser cada vez más grandes para simplemente poder mantener las tasas de crecimiento actuales. En Europa, la producción industrial alemana siguió ralentizándose, sumándose a los datos de crecimiento más bajos publicados por los países periféricos desde hace cinco años.

El cambio en la postura de la política monetaria de los Bancos Centrales de todo el mundo hacia políticas más expansivas, que tomó forma durante el primer trimestre del año, siguió consolidándose con nuevas expansiones de balance de la Reserva Federal. En Europa, Draghi aprovechó sus últimos meses de su mandato no solo para anunciar los detalles de dicho paquete, sino también para recomendar a los gobiernos de la Eurozona (en especial aquellos con espacio fiscal) que acometan una política fiscal expansiva con el fin de frenar el deterioro económico, avisando que las armas que tiene a su disposición la política monetaria son más limitadas que nunca. A este respecto, dado que Alemania está siendo la economía más perjudicada por la desaceleración económica mundial dado la importante contribución de su sector exterior, no sería descartable que políticamente sea más factible para Alemania (y otros países como Holanda) anunciar algún programa de estímulos a corto plazo.

Las materias primas siguieron presentaron un comportamiento volátil durante el último semestre del año. A pesar de importantes interrupciones en la oferta en el mercado del petróleo por los ataques a las instalaciones saudíes de Abqaiq y Khurais, y el anuncio de recortes adicional por parte de la OPEP+ además del alargamiento de los ya existentes, el barril de Brent sigue fluctuando en torno a los 65\$, muy por debajo del coste del productor marginal (70-75\$), que es a lo que creemos debería cotizar el petróleo en el largo plazo si el mercado está balanceado. En el mercado del cobre, la situación durante el segundo semestre del año fue parecido: a pesar de las interrupciones en la oferta por los disturbios ocurridos en Chile así como volúmenes de producción menores de lo esperado en las principales minas del mundo, y unos volúmenes de inventarios a la baja, los temores a una continuación de la desaceleración económica pesaron más que los factores de la oferta. El cobre, al igual que el petróleo, sigue cotizando por debajo del precio de incentivo necesario para traer nueva capacidad al mercado, sugiriendo que el mercado de cobre sufrirá un elevado déficit en los próximos años si el crecimiento económico y la electrificación de la economía sigue su curso.

Finalmente, tras muchos obstáculos, Estados Unidos y China llegaron a un acuerdo comercial para intentar frenar la escalada de tensión de los últimos dos años. La primera fase del acuerdo se firmará en enero de 2020, y ambas partes han mostrado su optimismo para cerrar fases adicionales más ambiciosas y que incluyan materias más sensibles como el de la propiedad intelectual. Sin embargo, como hemos explicado en anteriores informes, y con independencia de lo difícil que vaya a ser monitorizar el cumplimiento de dichos acuerdos, las ambiciones chinas en materia industrial a largo plazo (Made in China 2025) no nos hacen prever que las tensiones comerciales vayan a ser menores a medio plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Teniendo en cuenta la aprobación por parte de CNMV el 20 de Diciembre de la nueva política de inversión hemos procedido a invertir un porcentaje de la cartera en títulos tanto de renta variable como de renta fija. En el apartado 2.a) desglosamos las inversiones realizadas con anterioridad al cierre del ejercicio

c) Índice de referencia

Tal y como se menciona en folleto del fondo (BrightGate Focus, FI), el mismo no sigue ningún índice de referencia.

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

Desde la aprobación el pasado 20 de Diciembre del cambio de política de inversión se han registrado 3 órdenes de reembolso de la clase A y los partícipes de la clase F han pasado a la clase I teniendo en cuenta que la clase F ya no existe. El número de partícipes se ha situado en 28 para la clase A, 7 para la clase I. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 7.538.566,64 euros y la rentabilidad para este periodo ha sido de -0.27%.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,0527%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,0527% y 0,00%, respectivamente.

Desde el 20 de Diciembre al 31 de diciembre de 2019, no ha habido gastos devengados en concepto de comisión de resultado.

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

No aplica

2- INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Con la aprobación de CNMV del cambio de política de inversión, se ha procedido a la compra del 24,10% del patrimonio en activos de renta variable por un importe total de USD 1.795.916,48 y de un 14,95% en activos de renta fija por importe de USD 1.186.227, manteniendo una posición en liquidez y equivalentes del 68.63%

Las adquisiciones realizadas han sido:

RENTA VARIABLE: Berkshire Hathaway B 4,52%, Graftech International Ltd 6,78%, PDL Biopharma INC (PDLI US) 4,27%, Freddie Mac 2,94%, Check Pt Software Tech 5,31%, Scully Royalty Ltd (SRL US) 0,28%

RENTA FIJA: US Treasury 1.75 9,45%, Consol Energy Inc 11.00 5,50%

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

No aplica

d) Otra información sobre inversiones

La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2019 un porcentaje del 2,94% en acciones preferentes de Freddie Mac (FMCC Float Perp). Dichas acciones están actualmente (y desde hace años) en Default y han sido compradas con importante descuento respecto a su valor nominal dentro del apartado de inversiones que catalogamos como situaciones especiales.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2019 ninguna estructura.

En cuanto a la exposición a divisas, las carteras no cubiertas a Euro representan un 39.47% de Brightgate Focus, FI al 31/12/19.

3- EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El fondo Brightgate Focus, FI no tiene establecido un objetivo concreto de rentabilidad.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. Dado que el fondo acaba de cambiar su política de inversión y que consideramos que la coyuntura económica es adversa, el fondo comenzará con unas posiciones elevadas en liquidez y equivalentes.

4- RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Dado que estamos en proceso de inversión de la cartera y que han pasado once días desde la aprobación de la nueva política de inversión hasta el cierre del ejercicio no disponemos todavía de datos de volatilidad ni indicadores de riesgo que resulten relevantes o fiables.

5- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de BrightGate Capital, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

6- INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8- COSTE DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9- COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10- PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Teniendo en cuenta la aprobación por CNMV de la nueva política de inversión el pasado 20 de diciembre del fondo Brightgate Focus, FI antes denominado Brightgate Absolute Return FIL, dadas las elevadas valoraciones en renta variable y sobre todo en renta fija, junto con las expectativas de política monetaria laxa de los diferentes bancos centrales comentadas en la sección anterior, procederemos a aplicar la nueva política de inversión aprobada por la CNMV y cuyo folleto entro en vigor el 20 de diciembre de 2019 de una manera gradual manteniendo un porcentaje en tesorería y equivalentes elevado.

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	%
US912828YS30 - RFIJA UNITED STATES TR 1.75 2029-11-15	USD	703	9,32		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		703	9,32		
USU2100LAA36 - RFIJA CONSOL ENERGY IN 11.00 2025-11-15	USD	403	5,35		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		403	5,35		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.106</b>	<b>14,67</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.106</b>	<b>14,67</b>		
KYG7T96K1077 - ACCIONES SCULLY ROYALTY LTD (SRL US)	USD	21	0,28		
US3134007802 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	219	2,90		
US3843135084 - ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD	337	4,47		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	505	6,70		
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	396	5,25		
US69329Y1047 - ACCIONES PROTEIN DESIG LABS INC	USD	318	4,22		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.796</b>	<b>23,82</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.796</b>	<b>23,82</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.902</b>	<b>38,49</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.902</b>	<b>38,49</b>		

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

### INFORMACION SOBRE POLITICAS DE REMUNERACION DE BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC, S.A. EJERCICIO 2019.

#### 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. de acuerdo con lo estipulado en el art. nº 46 bis 1. de la vigente Ley de Instituciones de Inversión Colectiva para remitir a la CNMV.

#### DATOS CUANTITATIVOS.

##### Información sobre las Políticas de remuneración.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el ejercicio 2019 ascendió a 437.795,33 euros, de los cuales 407.795,33 euros corresponden a remuneración fija y 30.000 euros de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 8 empleados de los cuales 2 percibieron remuneración variable.

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 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 empleados que componen la plantilla.

La remuneración total abonada a un alto cargo de dirección ascendió a 104.733,33 Euros (89.733,33 Euros de remuneración fija y 15.000 Euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a tres empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de la IICs gestionadas ascendió a 237.233,33 Euros (222.233,33 Euros de remuneración fija y 15.000 euros de remuneración variable) y del resto de empleados que componen la plantilla el importe ascendió a 95.828,67 Euros de remuneración fija no habiendo recibido en este ejercicio remuneración variable.

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

Durante el ejercicio 2019 cuatro miembros del Consejo de Administración han devengado 2.000 euros (los cuatro Consejeros) en concepto de retribución como Consejeros por asistencia a Consejos de Administración.

A 31 de diciembre de 2019, 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 2019 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, más un complemento para ayuda de comida. 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, así como 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 2019 ha habido remuneración variable para dos empleados de la Sociedad Gestora. En el caso de remuneraciones variables que superen los límites antes expuestos, 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 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.

BRIGHTGATE CAPITAL, SGIIC, S.A.

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

Sin información