

BRIGHTGATE FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 5425

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2022**Gestora:** BRIGHTGATE CAPITAL,
SGIIC, S.A.**Grupo Gestora:** BRIGHTGATE
CAPITAL, SGIIC, S.A.**Depositario:** CACEIS Bank Spain
SAU**Grupo Depositario:** CREDIT
AGRICOLE**Auditor:** AUREN AUDITORES, S.L.**Rating Depositario:** Baa1**Fondo por compartimentos:** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en GENOVA 11 28004 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en jacobo.arteaga@brightgatecapital.com , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 electrónicojacobo.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**Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: Moderado/Alto**Descripción general**Política de inversión:
Global**Operativa en instrumentos derivados**Cobertura de riesgos
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de 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.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,17	0,30	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	0,00	-0,46	-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 participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A	3.698,84	3.692,48	82	81	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I	1.664,33	1.978,26	22	23	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A	EUR	4.220	4.640	3.676	5.040
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I	EUR	1.992	2.607	2.343	2.499

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A	EUR	1.140,8146	1.256,7216	1.132,1873	1.147,1597
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I	EUR	1.197,0744	1.317,8842	1.184,5394	1.197,2067

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	Patrimonio	al fondo
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I	0,27		0,27	0,27		0,27	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A	0,02	0,02	Patrimonio
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I	0,02	0,02	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,22	-9,22	10,18	-6,82	1,16	11,00	-1,31		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,87	24-02-2022	-2,87	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,34	16-03-2022	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,26	18,26	13,31	9,41	10,22	10,96	14,39		
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46		
VaR histórico(iii)	12,59	12,59	12,94	13,29	13,61	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

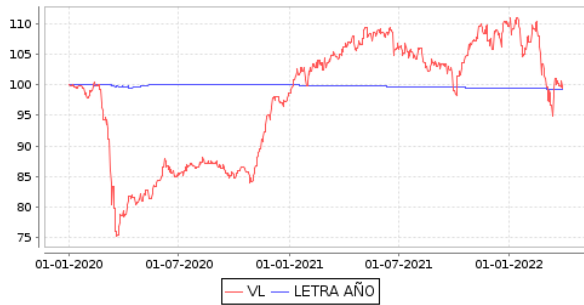
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

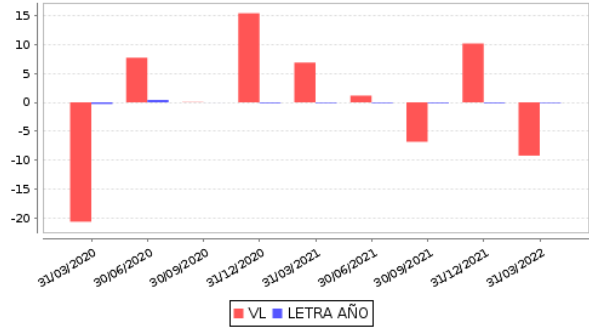
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,37	0,37	0,38	0,39	0,39	1,54	1,58		

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,17	-9,17	10,13	-6,67	1,22	11,26	-1,06		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,86	24-02-2022	-2,86	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,34	16-03-2022	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,26	18,26	13,21	9,31	10,22	10,92	14,39		
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40	33,84		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02	0,46		
VaR histórico(iii)	12,57	12,57	12,89	13,25	13,59	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

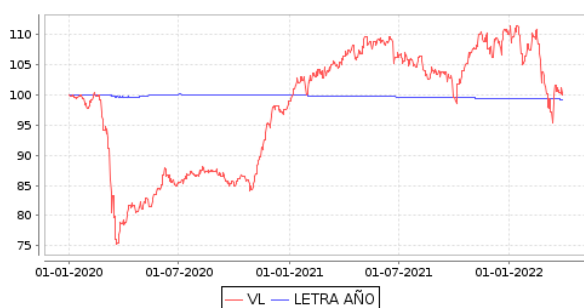
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

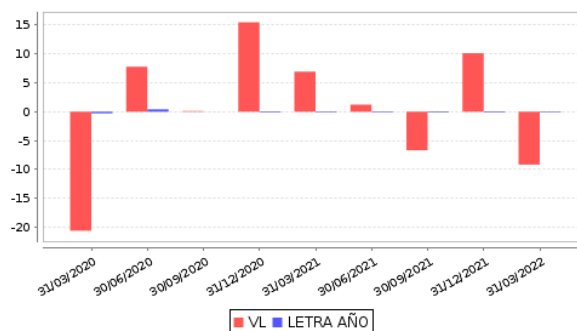
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,31	0,31	0,32	0,32	0,33	1,29	1,33		

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Global	6.850	104	-9,20
Total	6.850	104	-9,20

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.066	81,55	6.161	85,01
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.061	81,48	6.152	84,88
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,07	9	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.070	17,23	1.078	14,88
(+/-) RESTO	76	1,23	8	0,12
PATRIMONIO	6.212	100,00	7.248	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	7.248	6.579	7.248	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,35	0,00	-5,35	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-9,76	9,49	-9,76	-200,03
(+/-) Rendimientos de gestión	-9,35	10,75	-9,35	-184,58
+ Intereses	0,10	0,13	0,10	-26,86
+ Dividendos	0,41	0,36	0,41	11,48
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,15	0,04	-71,11
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,87	10,26	-9,87	-193,55
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,18	-0,11	-39,54
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,08	0,04	0,08	111,08
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-1,26	-0,41	-68,37
- Comisión de gestión	-0,31	-1,18	-0,31	-74,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-17,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	39,16
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	72,57
(+) 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 ACTUAL	6.212	7.248	6.212	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

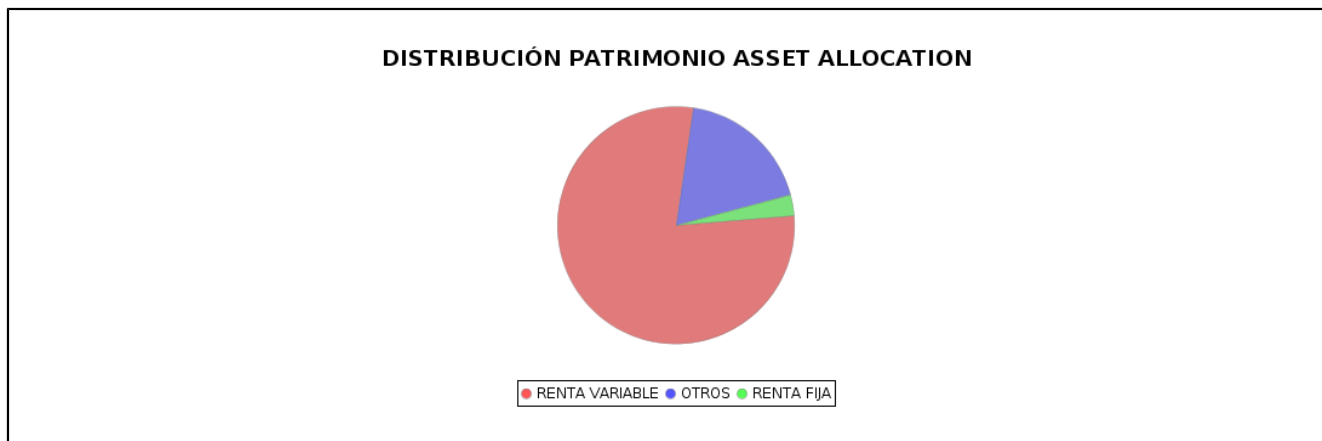
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		178	2,86	174	2,41
RV COTIZADA		4.886	78,64	5.976	82,47
RENTA FIJA COTIZADA		178	2,86	174	2,41
RENTA FIJA		178	2,86	174	2,41
RENTA VARIABLE		4.886	78,64	5.976	82,47
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.063	81,50	6.150	84,88
INVERSIONES FINANCIERAS		5.063	81,50	6.150	84,88

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	249	Cobertura
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Ventas al contado	14	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		263	
TOTAL OBLIGACIONES		263	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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: 1.074,76 - 16,06%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 2.656,04 - 39,68%

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 primer trimestre del 2022 se vio marcado por los terribles acontecimientos por inicio de la guerra de Rusia contra Ucrania. Aunque las repercusiones de dicho conflicto tendrán largo alcance en la economía mundial en los próximos meses, los índices de renta variable tuvieron un comportamiento tibio durante el trimestre, a pesar de que estamos al final de una de las burbujas financieras más grandes de la historia. La rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) fue de un -4,6%, la del MSCI World fue de -5,2%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del -4,5%.

La invasión rusa en Ucrania ha sido el evento más importante de los mercados en este primer trimestre. Además del innumerable número de vidas y del sufrimiento provocado a nivel humano, las consecuencias económicas de la guerra tienen varias ramificaciones directas, tanto a corto como largo plazo. El más inmediato ha sido el encarecimiento de la mayoría de las materias primas, dado la posición importante de Rusia como exportador en la mayoría de estos materiales. Aunque los precios del cobre, níquel, paladio y platino han sufrido fuertes incrementos en los últimos meses, ha sido en los mercados energéticos en particular donde el aumento de los precios está teniendo más repercusiones económicas, fundamentalmente a través de los precios de la electricidad en la mayoría de países europeos. La dependencia europea del gas ruso es tan inmensa que no hay soluciones a corto plazo para paliarla. Aunque a medio plazo los flujos de gas pueden redirigirse hasta cierto punto, especialmente a través de la importación de mayores cantidades de gas natural licuado, hará falta una política energética coordinada y decisiva para resolver dichos retos a largo plazo (y, desde nuestro punto de vista, implicará la adopción masiva de la energía nuclear).

Por otra parte, los mercados de petróleo han empezado a recoger también los eventos en Ucrania, habiendo superado por primera vez desde hace más de siete años la barrera de los 100 dólares el barril. Dado que Rusia es responsable del 11% de la producción mundial de petróleo aproximadamente, y que parte de ese petróleo ruso ha sido incapaz de ser exportado dado el miedo a posibles sanciones, creemos que la demanda de petróleo actual es superior a la oferta, y que los inventarios a nivel mundial están siendo rápidamente utilizados. Aunque hay ciertos países de la OPEP, como Arabia Saudí y Emiratos, que podrían aumentar la producción rápidamente, no parece que el grupo de países exportadores vaya a ejercer su papel de equilibrador del mercado del petróleo en los próximos meses.

Por otra parte, 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 la excepción de aquellos países que han estado o bien asolados por una guerra (como en el caso de Libia) o por temas sociales internos (Venezuela).

Por otra parte, la política monetaria de la FED se tornó restrictiva durante el primer trimestre, cambiando el discurso de los dos años pasados, como consecuencia de los elevados niveles de inflación que se están viviendo en todo el mundo, y que se esperan que serán elevados desde el comienzo del conflicto bélico. Una vez ya finalizado el programa de acomodación monetaria (QE), la FED espera ahora empezar durante el primer semestre de este año la reducción gradual de su balance, aunque el ritmo y su tamaño final son todavía una incógnita. Adicionalmente, varios miembros de la FED han señalado una política agresiva de aumento de tipos de aquí al final del año.

Dada la desaceleración sincronizada de la economía mundial, y el hecho de que la FED sigue estando absurdamente muy centrada en el comportamiento de los precios de los activos, creemos que ambos objetivos, tanto la reducción de balance como la subida de tipos, se quedarán muy por detrás de lo que se está barajando actualmente.

Al igual que durante los últimos dos años, seguimos reiterando nuestra convicción de que los mercados bursátiles siguen en valoraciones extremas, especialmente los estadounidenses. A pesar de nuestra convicción de estar en la parte final del estallido de una burbuja de proporciones épicas, los mercados han aguantando durante el trimestre mejor de lo que pensábamos inicialmente. En cualquier caso, seguimos pensando que los próximos trimestres serán duros para las rentabilidades de la mayoría de clases de activos.

Finalmente, Kazajistán (una geografía relevante para nosotros dada nuestra inversión en Kaspi.kz) se vio sacudidas por revueltas y descontento social durante las primeras semanas del año, como consecuencia en parte de las enormes desigualdades socioeconómicas del país así como el aumento en los precios de los combustibles. Desde entonces, la situación se ha normalizado, y el gobierno se ha comprometido a una agenda relativamente más progresista, en los que primará la creación de puestos de trabajo así como la creación de un fondo nacional por parte de las mayores empresas del país. Adicionalmente, creemos que los elevados precios del petróleo tendrán un efecto beneficioso sobre la economía kazaja, y estimamos que Kaspi se verá beneficiada tanto de unas mejores condiciones sociales como de una economía más robusta.

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 2,4%, 2,1% y 80,8%, respectivamente. A cierre del mismo, los porcentajes eran del 2,9% en renta fija, 2,6% en preferentes y 76,9% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en caja y equivalentes a cierre del trimestre.

En línea con la filosofía de baja rotación del Fondo, durante el período solo se han realizado tres incorporaciones nuevas a la cartera (Turning Point Brands, Green Brick Partners e Imperial Oil) y tres salidas (Scully Royalty, Sisecam, Dream International). Todas las incorporaciones son empresas resistentes al ciclo y que deberían comportarse bien incluso en posibles escenarios adversos derivados de un repunte del Covid-19. No tuvimos ninguna actividad en nuestra parte de bonos, quedándonos únicamente el bono de Ping Petroleum tras las ventas realizadas en trimestres anteriores.

Turning Point Brands (TPB) es una empresa estadounidense de tabaco, con tres líneas de negocio bien diferenciadas: papel de liar, a través de la icónica marca Zig-Zag, tabaco de mascar y, por último, cigarrillos electrónicos. Desde el 2014, TPB ha sido capaz de crecer su volumen de ventas a tasas anuales medias del 14% y sus activos operativos netos al 12%, con retornos medios sobre el capital empleados del 16%. Creemos que a los precios que hemos adquirido la acción (EV/NOA de 2,2x) las rentabilidades futuras de las acción estarán en torno al 9%, y más aún si nuestras estimaciones de crecimiento a futuro (3%) resultan ser conservadoras. Por último, TPB va a ser una de las grandes beneficiadas de la actual tendencia hacia la legalización del consumo de marihuana en EEUU, una fenómeno que ha ocurrido ya en muchos estados y que en los próximos años ocurrirá a nivel federal.

Green Brick Partners es una empresa dedicada a la construcción residencial en Estados Unidos. La expectativa de subida de tipos por parte de la FED en los próximos meses ha penalizado a todo el sector recientemente, con caídas superiores al 30%, momento en el que hemos decidido iniciar nuestra posición. Green Brick opera en mercados con fuertes vientos de cola demográficos (los estados del sur, fundamentalmente) y en los que hay escasez de inventario residencial. Adicionalmente, su modesto volumen de construcción anual (5.000 unidades al año) y sus amplias reservas de tierra le permitirán seguir creciendo a tasas elevadas los próximos años, en línea con su historial de crecimiento espectacular desde su salida a bolsa. Finalmente, Green Brick cotiza a una valoración muy atractiva, el equipo directivo es uno de sus accionistas principales, siendo su principal accionista uno de los mejores gestores de activos del mundo.

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 -0,20% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Los mayores detractores de la rentabilidad durante el trimestre han sido Kaspi, LUKOIL y North Media. Los que más han contribuido al resultado han sido British American Tobacco, Check Point Software y Liquidia Corporation.

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

El número de partícipes se ha situado en 104 a cierre del periodo. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 6.212.009,97 euros y la rentabilidad para el periodo ha sido para la clase A de -9,22% y clase I de -9,17%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo en este período ha sido de un 0,37% en la clase A y de un 0,31% en la clase I. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,37% y 0% en la clase A y 0,31% y 0% en la clase I, respectivamente.

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

En cuanto a la comparativa de la rentabilidad media de la gestora indicar que debido a la reciente constitución de uno de los fondos no se ha podido obtener la rentabilidad en términos trimestrales por lo que dicha comparativa aparecerá reflejada en el próximo informe.

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: Turning Point Brands, Green Brick Partners, Imperial Oil.

Renta fija: ninguna.

Las ventas en la parte de renta variable fueron Scully Royalty, Sisecam y Dream International. 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, por otra parte, no están cubiertas, estando la mayoría de ellas denominadas en dólares, euros y en won.

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 31 de marzo de 2022, ha sido del 18,9. 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. Aunque las valoraciones han corregido algo en el primer trimestre del año, estas siguen recogiendo un escenario muy optimista.

En consecuencia, y a menos que se presenten oportunidades interesantes de inversión, nos mantendremos con niveles de caja elevados. Finalmente, y en línea con la filosofía del fondo, nos centraremos en aquellas compañías con balances sólidos y elevados niveles de tesorería.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información