

**BRIGHTGATE FOCUS, FI**

Nº Registro CNMV: 5425

**Informe Semestral del Segundo semestre de 2020****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](mailto:jacobo.arteaga@brightgatecapital.com) , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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.arteaga@brightgatecapital.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO****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 compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,78	1,47	2,26	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-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	3.246,41	4.180,07	79	23	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I	1.978,26	1.972,74	23	11	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A	EUR	3.676	5.040		
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I	EUR	2.343	2.499		

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A	EUR	1.132,1873	1.147,1597		
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I	EUR	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	0,68		0,68	1,35		1,35	Patrimonio	
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I	0,55		0,55	1,10		1,10	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE A	0,04	0,08	Patrimonio
BRIGHTGATE FOCUS, FI CLASE I	0,04	0,08	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,31	15,41	0,05	7,72	-20,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	28-10-2020	-5,52	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	16-11-2020	3,55	13-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,39	9,71	6,95	10,67	23,36				
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45				
VaR histórico(iii)	14,33	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.

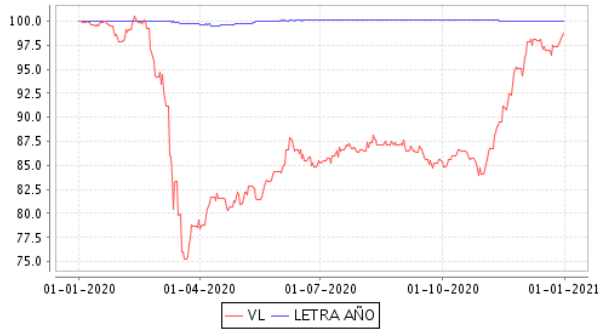
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

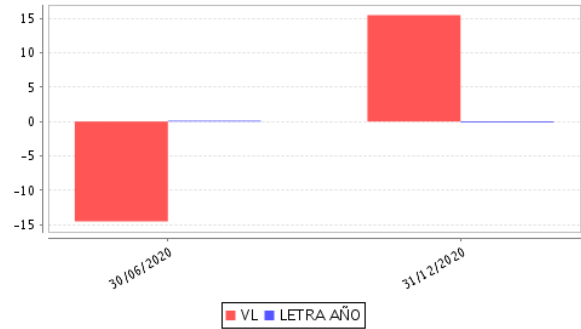
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,58	0,39	0,41	0,36	0,42				

(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 semestral de los últimos 5 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,06	15,48	0,12	7,79	-20,61				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	28-10-2020	-5,52	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	16-11-2020	3,55	13-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,39	9,71	6,95	10,67	23,36				
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45				
VaR histórico(iii)	14,31	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.

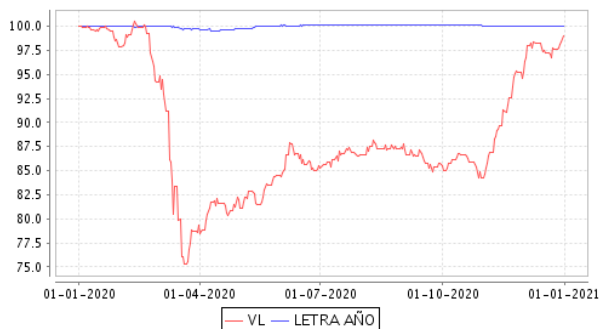
(continuación)

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

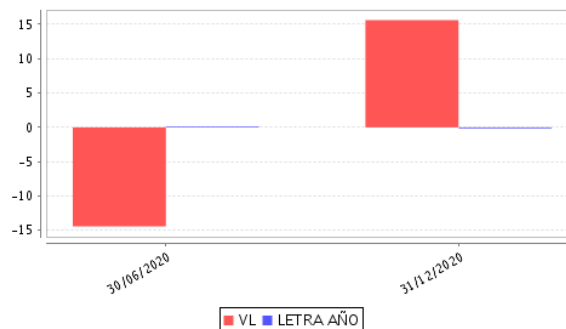
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,33	0,33	0,34	0,30	0,35				

(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 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 periodo media**
Global	6.250	102	15,52
Total	6.250	102	15,52

\*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	5.423	90,09	4.957	81,00
* Cartera interior	0	0,00	351	5,74
* Cartera exterior	5.374	89,29	4.547	74,31
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,81	58	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	427	7,09	1.047	17,11
(+/-) RESTO	170	2,82	116	1,90
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6.019</b>	<b>100,00</b>	<b>6.120</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>6.120</b>	<b>7.539</b>	<b>7.539</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,52	-5,25	-21,60	205,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	14,91	-16,79	-2,35	-186,18
(+/-) Rendimientos de gestión	15,86	-16,02	-0,63	-196,11
+ Intereses	1,87	2,14	4,01	-15,48
+ Dividendos	0,70	0,18	0,87	274,73
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,74	-7,22	-6,60	-109,92
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,22	-11,65	-2,74	-176,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,90	0,66	4,52	471,92
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Otros resultados	-0,56	-0,15	-0,70	276,34
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,77	-1,72	20,40
- Comisión de gestión	-0,64	-0,63	-1,27	-1,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,02	-0,09	170,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,05	-0,06	-83,33
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,03	-0,22	615,14
(+) 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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>6.019</b>	<b>6.120</b>	<b>6.019</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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

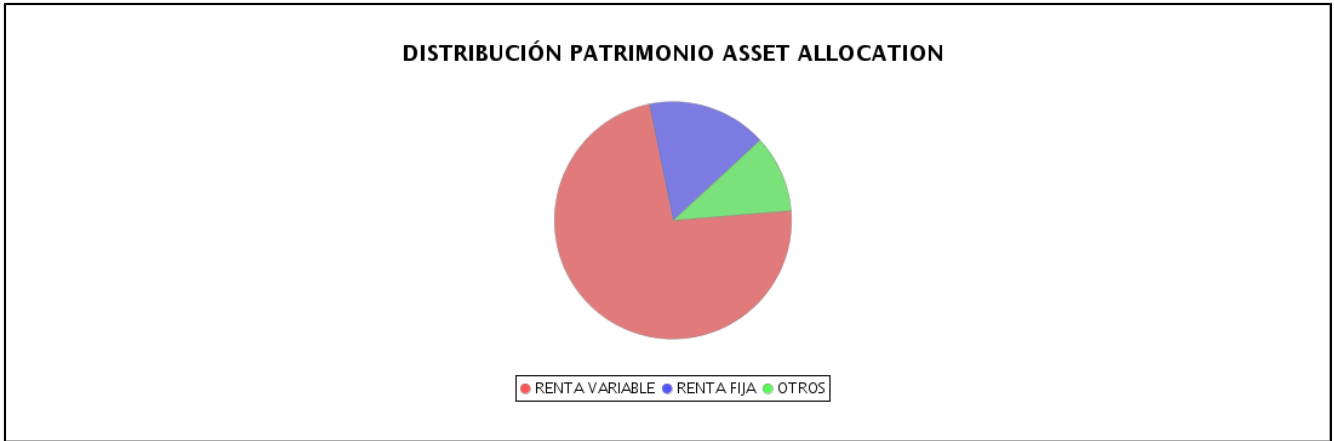
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				351	5,74
RENTA FIJA COTIZADA				351	5,74
RENTA FIJA				351	5,74
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				351	5,74
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		965	16,02	1.477	24,13
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19	0,31	103	1,69
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				983	16,06
RV COTIZADA		4.401	73,12	1.985	32,46
RENTA FIJA COTIZADA		983	16,33	2.562	41,88
RENTA FIJA		983	16,33	2.562	41,88
RENTA VARIABLE		4.401	73,12	1.985	32,46
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.384	89,45	4.548	74,34
INVERSIONES FINANCIERAS		5.384	89,45	4.899	80,08

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	2.003	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		2.003	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2.003	

#### 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. Partícipes 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: 2.165,52 - 34,85%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 3.603,14 - 57,99%

Se han adquirido valores de otra IIC bajo gestión delegada: 22,26 - 0,36%

## 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 segundo semestre del año siguió presentando un escenario adverso para la economía mundial, debido al aumento de infecciones por Covid-19 en el hemisferio sur y al rebrote de nuevos casos en el hemisferio norte. A pesar de la mala evolución en el control de la pandemia, los mayores índices financieros mundiales parecen estar totalmente desconectados de la realidad económica y de la severidad de la crisis económica que se está desarrollando, ya que la rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) durante el semestre fue de un 22%, la del MSCI World fue de 23%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 11,5%.

No es exagerado afirmar que, según hemos ido obteniendo nueva información durante el segundo semestre del año y modificando las perspectivas para los primeros trimestres del 2021, la desaceleración económica global ha sido la más acusada en toda la historia de las economías capitalistas. Por otra parte, las tasas de crecimiento que aventuraban los analistas del sell-side y de organismos supranacionales hace varios meses han continuado revisándose a la baja, haciendo que la recuperación en forma de V (una terminología que en informes anteriores ya calificábamos de seriamente inapropiada, pero que se usa ampliamente) sea cada vez más difícil de defender.

A pesar del éxito en el rápido desarrollo de diversas vacunas (sin precedentes en toda la historia de la epidemiología), el número de infectados (y fallecimientos) por Covid-19 ha seguido aumentando en el hemisferio norte de manera explosiva en las últimas semanas del 2020, y hacen presagiar nuevas medidas de confinamiento severas en el primer trimestre del 2021, que serán suficientes para empujar más hacia final de año la tan ansiada recuperación. En Europa, en particular, donde el paquete de ayudas de la Unión Europea está tardando en llegar y su implementación va a distar mucho de ser óptima, es donde creemos que las consecuencias económicas serán más severas. Por otra parte, en Estados Unidos, aunque la economía ha estado aprauantando la última parte del año sin medidas de estímulo adicionales, somos optimistas de que la nueva Administración Biden apruebe medidas contundentes rápido, y sobre todo enfocadas a los maltrechos presupuestos de cada uno de los estados individuales.

Dadas nuestras anteriores perspectivas económicas, seguimos pensando que los meses próximos seguirán siendo duros para aquellos sectores que dependan de la movilidad (ej. petróleo) y de actividades con poco distanciamiento social, como cines, cruceros y restauración en general. Nuestro fondo tiene una exposición mínima a estos sectores (solo mantenemos en estas temáticas a Lukoil, productor ruso de petróleo, con un peso de alrededor del 4,5%), aunque no descartamos incrementar adicionalmente nuestra exposición al petróleo si vemos durante los próximos meses disciplina adicional en el lado de la producción-especialmente por parte del shale americano. A este respecto, los recortes unilaterales de Arabia Saudí anunciados recientemente han soportado los precios del crudo y, aunque los precios puedan estar presionados a corto plazo, no creemos que se vaya a repetir la misma dinámica de sobreabastecimiento (y congestión de almacenamiento) que vivimos hace un año.

En el terreno de los mercados financieros, estos han seguido eufóricos durante el final del año, soportados principalmente por la esperanza de estímulos económicos adicionales y por la victoria demócrata. Los signos de que estamos ante una burbuja de proporciones épicas aparecen por doquier (como la especulación en empresas quebradas que vimos durante el mes de junio, o toda la relacionada con el vehículo eléctrico), y los mercados siguen sin poner en precio las empresas de aquellos sectores cíclicos cuya evolución va a ser más incierta los próximos años. Como siempre, no sabemos cuánto puede durar esta situación, pero estamos convencidos que los sectores cíclicos, cuyas valoraciones siempre dependen más de resultados tangibles y no de promesas a futuro, corregirán tarde o temprano según se publiquen resultados por debajo del consenso.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A cierre del período, los porcentajes de inversión entre las distintas clases de activos son del 16,8% en renta fija (incluyendo convertibles), 6,1% en preferentes y 66,7% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en caja y equivalentes a cierre del año.

La rotación de la cartera durante el semestre, en línea con la filosofía del fondo, ha sido baja. En la parte de renta variable, hemos seguido construyendo la cartera y hemos incorporado las siguientes posiciones (por orden de peso): Samsung Electronics, SK hynix, Lukoil, Pilgrims Pride, Centene, Dream International y Liquidia Technologies. Samsung Electronics es la compañía coreana líder mundial en memoria (DRAM y NAND), en smartphones, en pantallas, y en electrodomésticos, así como negocios con posiciones relevantes en fabricación de semiconductores para terceras partes y en asistente para el vehículo autónomo. A pesar de tener tantas divisiones, nuestra tesis en Samsung es sencilla: es una empresa innovadora y pionera en tecnología, cotizando con un descuento sustancial como ahora explicaremos, con un balance muy robusto, y que se beneficiará de las tendencias a largo plazo en el sector de la memoria DRAM, sector en donde controla el 40-45% de la cuota de mercado mundial, y en donde esperamos que el oligopolio consolidado de tres participantes se comporte de manera racional. SK hynix es también un productor coreano de memoria DRAM, el segundo por cuota de mercado, y la tesis de inversión es similar a la de Samsung.

Respecto a Pilgrims Pride, la compañía es el segundo mayor productor de pollos en EEUU, y está controlado por JBS. El negocio del pollo en EEUU está relativamente consolidado (Tyson y Pilgrims controlan el 40% del mercado, porcentaje que se ha mantenido estable durante la última década), es cíclico (tanto por los precios del pollo como por los del trigo y la soja) y ha sido bastante rentable. Desde su quiebra en 2008 después de una serie agresiva de adquisiciones, Pilgrim's ha emergido como un productor muy eficiente y con un balance conservador. Los productores de pollo se han visto afectados por la pandemia, dada la incapacidad (a corto plazo) de las plantas de procesamiento de desviar la producción del segmento hostelero a los supermercados. Pilgrims cotiza a un EV/NOA 19 de 1.3x, conservador si tenemos en cuenta los RNOAs medios del 17% de la última década. La deuda es manejable y espaciada en el tiempo, y esperamos vientos de cola para los próximos años en los precios de las proteínas en general.

Finalmente, Centene es la mayor empresa estadounidense dedicada a la administración y gestión del Medicaid (y, en mucha menor medida, del Medicare), programa sanitario financiado por el gobierno. Los vientos de cola en el sector son enormes, tanto por cambios demográficos como por inflación de precios en la sanidad, lo cual está acelerando la migración a programas gestionados por el sector privado, con el fin de frenar dichos costes.

Centene está dirigida por un CEO con un historial extraordinario, que lleva décadas en la empresa y que ha indicado mucho recorrido para crecimiento adicional. Creemos que Centene cotiza además a precios muy atractivos (1,7x NOA, quitando sus inversiones, frente a los 2,5x NOA a los que debería cotizar) y que nos ofrecerá retornos robustos (y descorrelacionados de ninguna pandemia) durante los próximos años.

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. Finalmente, los niveles de apalancamiento de las compañías son moderados, y en algunos casos negativos (más caja que deuda).

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 15,5% (clase I) y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,5% de las Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad obtenida ha sido positiva gracias a los avances generalizados de la cartera, y en particular nuestra exposición a los fabricantes de memoria DRAM, así como por los cupones devengados en nuestra cartera de bonos de alto rendimiento.

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

El número de participes se ha situado en 102 a cierre del período. Los activos bajo gestión del fondo se sitúan en 6.018.873,24 euros y la rentabilidad para el período ha sido para la clase A de 15,47% y clase I de 15,61%.

El impacto total de gastos soportados por el fondo en este período ha sido de un 0,79% en la clase A y de un 0,66% en la clase I. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,79% y 0% en la clase A y 0,66% y 0% en la clase I, respectivamente.

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

Las nuevas incorporaciones a la cartera durante el segundo semestre han sido:

Renta variable: Samsung Electronics, SK hynix, Lukoil, Pilgrims Pride, Centene, Liquidia Technologies y Dream International.

Renta fija: PBF Logistics.

Los mayores detractores de la rentabilidad durante el trimestre han sido las posiciones en Fannie Mae, Freddie Mac y Scully Royalty. Los que más han contribuido al resultado han sido Samsung Electronics, SK hynix y Micron Technology.

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.

### 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 diciembre de 2020, ha sido del 9,8%. La volatilidad ha sido calculada con valores diarios, con 60 días, y posteriormente anualizada.

### 5- EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

### 6- INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

### 8- COSTE DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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

N/A

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

Como explicamos en el punto 1a), nuestro escenario económico base para los siguientes meses es algo más pesimista que el consenso. Creemos que los nuevos rebotes del Covid-19 en el hemisferio norte tendrán impacto hasta el 2022, a pesar de las buenas noticias de las vacunas. En este entorno, la recuperación en aquellos sectores que dependan más de la movilidad y de la concentración de personas (transporte, turismo, ocio, energía), van a tardar bastante más en recuperarse de lo que se está planteando.

En consecuencia, pensamos mantenernos alejados de sectores directamente afectados (turismo, restauración, ocio, transporte aéreo) así como de otros sectores afectados de manera más indirecta (automóviles, banca). Finalmente, nos estamos centrando en aquellas compañías con balances sólidos y elevados niveles de tesorería, como hemos explicado en el punto 1b). Nuestra única exposición al respecto, como hemos mencionado antes, es Lukoil, dada la elevada rentabilidad por dividendos del emisor (que nos permitirá ir rentabilizando la inversión poco a poco) y su balance saneado, que le permitirá aguantar un período prolongado de precios del crudo bajo.

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. Información sobre las políticas de remuneración

### INFORMACION SOBRE POLITICAS DE REMUNERACION DE BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC, S.A. EJERCICIO 2020 DATOS CUANTITATIVOS.

Información sobre las Políticas de remuneración.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el ejercicio 2020 ascendió a 385.815 euros, el importe total corresponde a remuneración fija. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 6 empleados. Durante el ejercicio 2020 no ha habido remuneración variable.

Al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 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 94.846 euros. El importe total corresponde a remuneración fija no habiendo recibido 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 223.924 euros, el importe total corresponde a remuneración fija no habiendo recibido remuneración variable y del resto de empleados que componen la plantilla el importe ascendió a 67.675 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 2020 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 2020, 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 2020 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 periodos, 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 y seguro médico. 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 2020 no ha habido remuneración variable para los empleados de la Sociedad Gestora. En el caso de remuneraciones variables que superen los límites, se procurará la retribución en base a la entrega de acciones y participación en el capital de la sociedad, en una parte que represente al menos el 50% del componente de remuneración variable, procurando aplazar durante un periodo de entre tres y cinco años como mínimo los pagos o entrega de acciones, salvo si el ciclo de generación de estos incentivos es más corto. Hasta la fecha y durante el ejercicio no han existido retribuciones de esta naturaleza.

Brightgate 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.

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

Sin información