

Descripción del Fondo

BrightGate Focus es un fondo long-only que tiene como objetivo, a través de un estudio exhaustivo e independiente de los fundamentales de las empresas, construir una cartera concentrada de emisiones con mejores binomios rentabilidad/riesgo que la media del mercado. El Fondo tiene total discreción de inversión en lo referente a geografía, clase de activo (acciones, bonos y preferentes), cobertura de divisa y calificación (rating) de las emisiones de renta fija. La estrategia no sigue ningún benchmark.

Rentabilidad, Clase A

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2019												-0.3%	-0.3%
2020	-2.2%	-3.7%	-15.8%	3.3%	2.9%	1.4%	1.3%	0.8%	-2.0%	-1.6%	12.2%	4.6%	-1.3%
2021	1.2%	2.6%	2.9%	1.1%	1.9%	-1.8%	-2.3%	-0.7%	-3.9%	7.3%	-0.4%	3.0%	11.0%
2022	-2.4%	-4.0%	-3.1%	0.4%	-2.9%	-5.7%	8.4%	-1.1%	-7.4%	3.8%	4.6%	-3.8%	-13.4%
2023	11.0%	-0.5%	-3.5%	1.5%	3.1%	5.5%	3.8%	-1.9%	-0.9%	-2.5%	7.2%	8.8%	35.1%
2024	2.3%	3.9%	4.5%	-2.6%	2.3%	-1.0%	6.5%	-3.8%	-0.1%	0.7%	9.7%	-2.6%	20.7%
2025	4.7%	0.4%											5.1%

Las rentabilidades son netas, descontando gastos y comisiones, y están denominadas en euros. Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Las inversiones en IICs pueden conllevar riesgos tales como, riesgo de mercado, de crédito, de liquidez, de tipo de interés, de tipo de cambio, o de concentración geográfica o sectorial, por lo que el valor de la inversión pueden variar según las condiciones del mercado y del régimen fiscal aplicable, siendo posible no recuperar la cantidad total invertida.

Datos del fondo

Categoría	Mixto global
Inicio (Clase A/I)	dic-19
Moneda	Euros
Frecuencia NAV	Diaria
ISIN Clase A	ES0114904008
ISIN Clase I	ES0114904016
NAV A	1,864.5
NAV I	1,969.8
Comisión Gestión A	1.35%
Comisión Gestión I	1.10%
Comision resultados	9.0%
Comisión depositaria	0.08%
Suscripción mínima	100
Deposit./Admin.	CACEIS
Inves. Manager	Brightgate Capital
Auditor	Auren Auditores

Principales métricas

Tamaño MM€	11.4
Nº posiciones	21
Top 5 holdings	32.9%
Top 10 holdings	52.2%
Caja	9.2%
YTW, bonos	4.2%
Duración	13.4
Volatilidad	12.3

Equipo Gestor

Javier López Bernardo, Ph.D., CFA

Comentario de Gestión

No hubo inversiones ni desinversiones nuevas durante el mes en la parte de renta variable, mientras que en la parte de renta fija vendimos los bonos de American Coastal y Genworth Financial, sustituyéndolos por el bono recién emitido de Pembroke Resources. La única razón de las ventas fue la menor rentabilidad que ofrecían estos dos bonos dadas las recientes subidas en el precio de ambos.

En febrero presentaron resultados anuales la mayoría de las empresas que conforman el grueso de nuestra cartera: Kaspi, Garrett Motion, Mr. Cooper, AutoNation y Lithia Motors. Especialmente relevantes fueron los resultados de Kaspi y Mr. Cooper. Esta última, tras su reciente adquisición de las operaciones de Flagstar, se ha consolidado como la mayor empresa independiente de gestión de hipotecas con un total gestionado de \$1,6 billones (aproximadamente el 10% del total de todo el mercado hipotecario estadounidense), que le deberían permitir obtener ROEs del 15% a lo largo del ciclo económico dadas las enormes economías de escala del negocio, derivadas del coste fijo de establecer una plataforma tecnológica que permita procesar elevados volúmenes.

Por otra parte, los resultados de Kaspi fueron excelentes como siempre, con crecimiento en beneficios del 25% durante el último año y un crecimiento esperado para el 2025 (sin contar la aportación del negocio de Hepsí) del 20%. A estos precios, la empresa cotiza a un PER forward de 8x, y aunque puede ser un año sin catalizadores para el precio de la acción (especialmente visto que la acción cotiza en función de las noticias de la guerra, a pesar de no guardar relación), es una valoración atractiva que nos debería permitir retornos de doble dígito a medio plazo.

Distribución sectorial

Comunicaciones	-	Gobierno	11.5%
Consumo cíclico	36.4%	Industrial	1.8%
Consumo no cíclico	6.8%	Materias primas	-
Energía	3.4%	Tecnología	4.7%
Financiera	26.2%	Utilities	-

Distribución geográfica

Norteamérica	57.6%
Europa	18.8%
Oriente Medio	8.0%
Asia	3.4%
LatAm	3.0%
Africa	-

Composición por clase de activo

Renta fija	14.8%
Preferentes	3.1%
Convertibles	-
Situaciones esp.	6.8%
Renta variable	66.0%
Caja	9.2%

Principales posiciones

Nombre	Peso	Sector	Instrumento	Geografía	Moneda
NORTHEAST BANK	8.4%	Financiera	Renta variable	US	USD
ASBURY AUTO GRP	7.4%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
LIQUIDIA CORP	6.8%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
GARRETT MOTIO	5.6%	Consumo cíclico	Renta variable	CH	USD
JSC KASPI.KZ	4.7%	Tecnología	Renta variable	KZ	USD
MR COOPER GROUP	4.2%	Financiera	Renta variable	US	USD
AUTONATION INC	4.1%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
BRP INC/CA-SUB V	3.7%	Consumo cíclico	Renta variable	CA	CAD
SLM CORP	3.8%	Financiera	Renta variable	US	USD
AUTO PARTNER SA	3.5%	Consumo cíclico	Renta variable	PL	PLN

DIEZ PRINCIPALES POSICIONES 52.2%