

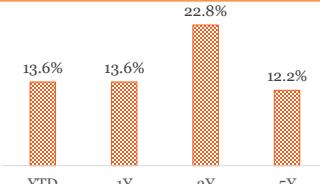
Descripción del Fondo

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 anual, Clase A

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2019	-2.2%	-3.7%	-15.8%	3.3%	2.9%	1.4%	1.3%	0.8%	-2.0%	-1.6%	12.2%	4.6%	-0.3%
2020	1.2%	2.6%	2.9%	1.1%	1.9%	-1.8%	-2.3%	-0.7%	-3.9%	7.3%	-0.4%	3.0%	-1.3%
2021	-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%
2022	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%
2023	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%
2024	4.7%	0.4%	-7.1%	-2.7%	2.7%	-0.2%	5.4%	7.8%	-3.2%	-0.8%	4.6%	2.2%	13.6%
2025													

Rentabilidad anualizada, Clase A



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	2,014.4
NAV I	2,132.5
Comisión Gestión A	1.35%
Comisión Gestión I	1.10%
Comision resultados	9.0%
Comisión depositaría	0.08%
Suscripción mínima	100
Deposit./Admin.	CACEIS
Inves. Manager	Brightgate Capital
Auditor	Auren Auditores

Comentario de Gestión

Los movimientos del Fondo durante diciembre fueron mínimos. Compramos más acciones de Molina, SLM y Auto Partner, y redujimos ligeramente Garrett Motion (tras las subidas del año) y Asbury. El caso de Molina lo expliqué en detalle en la anterior actualización, y no lo repetiré. SLM presentó en su día del inversor una nueva estrategia de "originar y vender" una parte de su cartera de préstamos a estudiantes. El mercado privado estadounidense de préstamos a estudiantes va a aumentar considerablemente en los próximos años, como consecuencia de la menor participación que el gobierno federal va a tener de ahora en adelante. SLM va a servir esta demanda adicional no con su propio balance, sino con el de terceros, y ganar de este modo comisiones de originación y del servicio de los préstamos. Las acciones cayeron el mismo día de la presentación, ya que el mercado estimaba una rápida aceleración, frente a la visión más conservadora del equipo directivo; dado que estas consideraciones son irrelevantes a medio plazo, aumentamos ligeramente la posición ese mismo día.

Finalmente, seguimos aumentando nuestra posición en Auto Partner, tras cerrar uno de los peores años en términos del precio por acción. El negocio ha seguido creciendo durante el año, creemos que los márgenes ya se han normalizado y, finalmente, en los próximos meses la empresa va a abrir un nuevo almacén que le permitirá seguir creciendo el negocio europeo a buen ritmo. A precios actuales, dado el bajo riesgo de obsolescencia tecnológica del negocio y el excelente equipo directivo, creemos que Auto Partner nos aportará mucho a la rentabilidad del Fondo en los años venideros.

La carta de final de año se publicará estos días, y en ella se repasa la composición de la cartera actual y las principales novedades de nuestras principales posiciones acaecidas en los últimos meses.

Distribución sectorial

Comunicaciones	-	Gobierno	3.1%
Consumo cíclico	33.2%	Industrial	2.4%
Consumo no cíclico	25.0%	Materias primas	-
Energía	2.6%	Tecnología	-
Financiera	22.5%	Utilities	-

Distribución geográfica

Norteamérica	66.0%	Composición por clase de activo	
Europa	14.2%	Renta fija	-
Oriente Medio	6.0%	Preferentes	3.1%
Asia	-	Convertibles	-
LatAm	-	Situaciones esp.	13.0%
Africa	2.6%	Renta variable	72.7%
		Caja	10.1%

Principales métricas

Tamaño MM€	13.3
Nº posiciones	22
Top 5 holdings	38.5%
Top 10 holdings	58.9%
Caja	10.1%
YTW, bonos	-
Duración	-
Volatilidad	12.9

Equipo Gestor

Javier López Bernardo, Ph.D., CFA

Principales posiciones

Nombre	Peso	Sector	Instrumento	Geografía	Moneda
LIQUIDIA CORP	11.5%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
NORTHEAST BANK	9.2%	Financiera	Renta variable	US	USD
MOLINA HEALTHCAR	6.7%	Consumo no cíclico	Renta variable	US	USD
GARRETT MOTIO	6.5%	Consumo cíclico	Renta variable	CH	USD
FREDDIE MAC	4.5%	Gobierno	Preferente	US	USD
BRP INC/CA-SUB V	4.4%	Consumo cíclico	Renta variable	CA	CAD
ASBURY AUTO GRP	4.3%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
PERSIMMON	4.1%	Consumo cíclico	Renta variable	GB	GBP
AUTONATION INC	4.0%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
ELEVANCE HEALTH	3.6%	Consumo no cíclico	Renta variable	US	USD

DIEZ PRINCIPALES POSICIONES

58.9%

Este documento tiene carácter comercial y se suministra con fines exclusivamente informativos, no pudiendo ser considerado en ningún caso como un elemento contractual, una recomendación, un asesoramiento personalizado o una oferta. Tampoco puede considerarse como sustitutivo de los Datos Fundamentales del Inversor (DFI) o de cualquier otra información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión. En caso de discrepancia, la información legal prevalece. Toda esa información legal estará a su disposición en la sede de la Gestora y a través de la página web: www.brightgatecapital.com.