



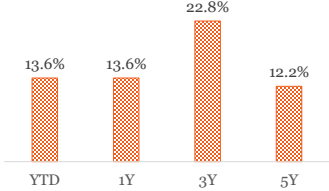
Descripción del Fondo

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

Rentabilidad anualizada, 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%  | -7.1%  | -2.7% | 2.7%  | -0.2% | 5.4%  | 7.8%  | -3.2% | -0.8% | 4.6%  | 2.2%  | 13.6%  |



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%              |
| Comisión resultados               | 9.0%               |
| Comisión depositaria              | 0.08%              |
| Suscripción mínima                | 100                |
| Deposit./Admin.                   | CACEIS             |
| Inves. Manager                    | Brightgate Capital |
| Auditor                           | Auren Auditores    |
| 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 |                    |

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% |
| Europa        | 14.2% |
| Oriente Medio | 6.0%  |
| Asia          | -     |
| LatAm         | -     |
| Africa        | 2.6%  |

Composición por clase de activo

|                  |       |
|------------------|-------|
| Renta fija       | -     |
| Preferentes      | 3.1%  |
| Convertibles     | -     |
| Situaciones esp. | 13.0% |
| Renta variable   | 72.7% |
| Caja             | 10.1% |

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%