

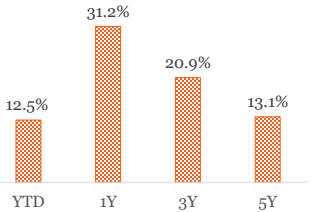
Descripción del Fondo

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													-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%	-0.3%	-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%
2026	3.0%	-3.0%	-1.3%	6.1%	2.7%	4.7%							12.5%

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	2265.4
NAV I	2400.7
Comisión Gestión A	1.35%
Comisión Gestión I	1.10%
Comision resultados	9.0%
Comisión depositaria	0.08%
Suscripción mínima	100
Deposit./Admin.	UBS
Inves. Manager	Brightgate Capital
Auditor	Auren Auditores

Comentario de gestión

Durante el mes hubo mínimos cambios en la composición de la cartera. Vendimos por razones de límites regulatorios algunas acciones de Molina y las reinvertimos en acciones relacionadas con la temática energía/fertilizantes, y que han caído bastante este último mes como consecuencia de los aparentes progresos en la Guerra de Irán y la parcial reapertura del Estrecho de Ormuz. Seguimos comprando acciones de CF Industries, PBF Energy, Canadian Natural Resources y Thungela Resources, ya que creemos que las valoraciones actuales no recogen las rentabilidades extraordinarias que generarán estos negocios en los próximos trimestres, incluso asumiendo una normalización completa del tráfico en el Estrecho.

Adicionalmente, compramos acciones de Par Pacific (PARR:US), una refinería estadounidense con activos en Hawái y la Costa Oeste. En la carta del primer semestre del año que se publicará próximamente explico en profundidad la tesis sobre las empresa de refino que tenemos en cartera.

Principales métricas

Tamaño MM€	16.2
Nº posiciones	23
Top 5 holdings	41.4%
Top 10 holdings	60.3%
Caja	7.4%
YTW, bonos	7.3%
Duración	3.5
Volatilidad	11.3

Equipo Gestor

Javier López Bernardo, Ph.D., CFA - PM
Jorge Pascual-Ahuir Mata - Analista

Distribución sectorial

Comunicaciones	-
Consumo cíclico	17.1%
Consumo no cíclico	21.5%
Energía	20.8%
Financiera	24.4%

Gobierno	1.8%
Industrial	-
Materias primas	7.0%
Tecnología	-
Utilities	-

Distribución geográfica

Norteamérica	69.2%
Europa	7.1%
Oriente Medio	6.1%
Asia	3.5%
Otros	6.8%

Composición por clase de activo

Renta fija	3.6%
Preferentes	-
Situaciones esp.	12.4%
Renta variable	74.9%
Caja	7.4%

Principales posiciones

Nombre	Peso	Sector	Instrumento	País	Moneda
LIQUIDIA CORP	11.6%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
MOLINA HEALTHCAR	9.9%	Consumo no cíclico	Renta variable	US	USD
NORTHEAST BANK	8.3%	Financiera	Renta variable	US	USD
CF INDUSTRIES HO	7.0%	Materias primas	Renta variable	US	USD
PBF ENERGY INC-A	4.5%	Energía	Renta variable	US	USD
AUTO PARTNER SA	4.4%	Consumo cíclico	Renta variable	PL	PLN
PRIVATE BANCORP	4.0%	Financiera	Renta variable	US	USD
MC BRAZIL	3.6%	Energía	Renta fija	BR	USD
AUTONATION INC	3.5%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
DAIWABO HOLDINGS	3.5%	Consumo cíclico	Renta variable	JP	JPY

DIEZ PRINCIPALES POSICIONES 60.3%

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.