

31 de octubre 2025

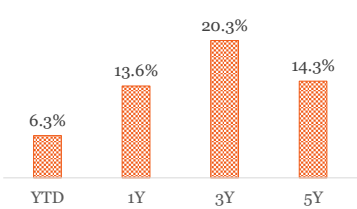
Descripción del Fondo

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													
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%	-0.3%
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%	-1.3%
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%			6.3%

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	1,884.8
NAV I	1,994.5
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€	12.1
Nº posiciones	USD
Top 5 holdings	37.5%
Top 10 holdings	58.4%
Caja	9.1%
YTW, bonos	-
Duración	-
Volatilidad	12.4
Equipo Gestor	
Javier López Bernardo, Ph.D., CFA	

Comentario de Gestión

En el mes de octubre hubo pocos cambios en la cartera.

Hemos vendido el bono híbrido de DNO, único que bono que nos quedaba en la cartera, debido a la compresión de sus diferenciales crediticios. El bono ha subido a un precio en el que consideramos que la rentabilidad esperada está por debajo de la rentabilidad de otras acciones que encontramos actualmente.

A este respecto, el capital de DNO lo reinvertimos en la única adquisición del mes, las acciones de American Coastal Insurance (ACIC:US). ACIC es una empresa aseguradora con operaciones exclusivamente en Florida, asegurando edificios de apartamentos contra vientos (huracanes o tormentas tropicales). Aunque a primera vista el negocio puede parecer un todo o nada, lo importante a entender son dos aspectos. En primer lugar, es crucial saber cobrar la prima adecuada por el riesgo asumido. Y en segundo lugar, los activos asegurados por ACIC han sufrido históricamente pérdidas muy inferiores a las de otras clases de activos inmobiliarios. Adicionalmente, el Presidente y fundador (Dan Peed) lleva más de 20 años asegurando el mismo tipo de edificios y de riesgos en Florida. Consideramos que nuestro capital está en buenas manos con él, ya que incluso en los años que ha habido huracanes, la empresa ha ganado dinero. La compañía tiene una capitalización bursátil de unos 600 millones de dólares y un patrimonio neto de 330 millones de USD, por lo que cotiza a menos de 2 veces valor en libros. Con ROEs superiores normalizados al 25% (actualmente son del 40%) y crecimientos esperados muy modestos, pensamos que es una oportunidad razonable para obtener retornos de doble dígito.

Distribución sectorial

Comunicaciones	-	Gobierno	3.6%
Consumo cíclico	37.5%	Industrial	6.4%
Consumo no cíclico	18.4%	Materias primas	-
Energía	2.3%	Tecnología	-
Financiera	21.5%	Utilities	-

Distribución geográfica

Norteamérica	66.3%
Europa	15.5%
Oriente Medio	5.7%
Asia	-
LatAm	-
Africa	2.3%

Composición por clase de activo

Renta fija	-
Preferentes	3.6%
Convertibles	-
Situaciones esp.	13.1%
Renta variable	73.0%
Caja	9.1%

Principales posiciones

Nombre	Peso	Sector	Instrumento	Geografía	Moneda
LIQUIDIA CORP	10.9%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
GARRETT MOTIO	7.7%	Consumo cíclico	Renta variable	CH	USD
NORTHEAST BANK	7.7%	Financiera	Renta variable	US	USD
ASBURY AUTO GRP	5.9%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
FREDDIE MAC	5.3%	Gobierno	Preferente	US	USD
BRP INC/CA-SUB V	4.7%	Consumo cíclico	Renta variable	CA	CAD
AUTONATION INC	4.3%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
PULTEGROUP INC	4.0%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
PERSIMMON	4.0%	Consumo cíclico	Renta variable	GB	GBp
ATKORE	3.9%	Industrial	Renta variable	US	USD
DIEZ PRINCIPALES POSICIONES		58.4%			