

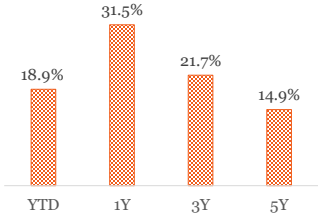
Descripción del Fondo

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%	4.6%	2.2%	13.6%
2026	3.0%	-3.0%	-1.3%	6.1%	2.7%	4.7%	5.7%						18.9%

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	2395.1
NAV I	2538.6
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
Principales métricas	
Tamaño MM€	18.0
Nº posiciones	23
Top 5 holdings	38.0%
Top 10 holdings	58.9%
Caja	9.4%
YTW, bonos	19.7%
Duración	3.1
Volatilidad	9.1
Equipo Gestor	
Javier López Bernardo, Ph.D., CFA - PM	
Jorge Pascual-Ahuir Mata - Analista	

Comentario de gestión

Las ganancias del mes estuvieron lideradas por nuestras dos empresas de refino que, como expliqué en la carta de hace algunas semanas, están viviendo el mejor entorno para los márgenes de refino de la historia. Muestra de ello fueron los resultados de PBF Energy, en donde la empresa reportó uno de los mejores trimestres de su historia a pesar de haber tenido su activo máspreciado (Martínez) todavía en fase de recuperación durante las primeras semanas del trimestre. El tercer trimestre debería ser aun mejor, con todas las refinerías a plena capacidad y unos márgenes de refino (hasta la fecha) superiores a los del trimestre anterior.

Northeast presentó los resultados de cierre de su año contable 2026, cerrando el ejercicio con un trimestre excepcional, con un ROA del 2,7%, ROE del 23,5% y ratios de eficiencia del 36%. Dado que el banco cerró con una capacidad incremental de préstamos de 1,5bn., el crecimiento de balance para el año que viene debería ser sustancial, lo que debería a su vez seguir incrementando las ganancias por acción. El banco sigue cotizando a una valoración de 1,8 veces valor en libros, que considero eminentemente razonable para el crecimiento a corto plazo anteriormente descrito y, sobre todo, la calidad del equipo directivo.

Finalmente, el Fondo adquirió durante el mes acciones de AnaptyBio (engrosando nuestra cartera de situaciones especiales) y bonos de Aragvi, vendiendo para ello los bonos de MC Brazil que adquirimos solamente hace unos meses (pero que tras su revalorización estaban pagando una rentabilidad inferior al 7% en euros) y las acciones de PulteGroup.

Distribución sectorial

Comunicaciones	-	Gobierno	1.5%
Consumo cíclico	14.0%	Industrial	-
Consumo no cíclico	23.3%	Materias primas	7.3%
Energía	20.8%	Tecnología	-
Financiera	23.8%	Utilities	-
Distribución geográfica		Composición por clase de activo	
Norteamérica	68.4%	Renta fija	2.7%
Europa	9.8%	Preferentes	-
Oriente Medio	5.8%	Situaciones esp.	13.7%
Asia	3.3%	Renta variable	72.8%
Otros	3.4%	Caja	9.4%

Principales posiciones

Nombre	Peso	Sector	Instrumento	País	Moneda
LIQUIDIA CORP	9.3%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
NORTHEAST BANK	8.7%	Financiera	Renta variable	US	USD
MOLINA HEALTHCAR	7.5%	Consumo no cíclico	Renta variable	US	USD
CF INDUSTRIES HO	7.3%	Materias primas	Renta variable	US	USD
PBF ENERGY INC-A	5.3%	Energía	Renta variable	US	USD
PAR PACIFIC HOLD	4.6%	Energía	Renta variable	US	USD
AUTO PARTNER SA	4.5%	Consumo cíclico	Renta variable	PL	PLN
PRIVATE BANCORP	4.1%	Financiera	Renta variable	US	USD
ANAPTYSBIO INC	3.9%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
CAN NATURAL RES	3.9%	Energía	Renta variable	CA	CAD

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.