

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%	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%
2026	3.0%	-3.0%	-1.3%	6.1%	2.7%	4.7%	5.7%	0.9%					19.9%

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	2416.0
NAV I	2561.3
Comisión Gestión A	1.35%
Comisión Gestión I	1.10%
Comisión resultados	9.0%
Comisión depositaria	0.08%
Suscripción mínima	100
Deposit./Admin.	UBS
Inves. Manager	Brightgate Capital
Auditor	Auren Auditores

Principales métricas

Tamaño MM€	19.8
Nº posiciones	23
Top 5 holdings	37.1%
Top 10 holdings	58.6%
Caja	3.6%
YTW, bonos	17.2%
Duración	3.1
Volatilidad	9.4

Equipo Gestor

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

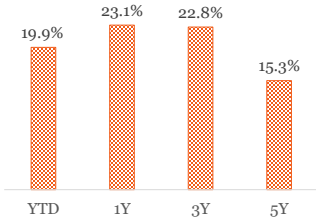
Principales posiciones

Nombre	Peso	Sector	Instrumento	País	Moneda
LIQUIDIA CORP	9.2%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
NORTHEAST BANK	8.3%	Financiera	Renta variable	US	USD
CF INDUSTRIES HO	7.8%	Materiales básicos	Renta variable	US	USD
MOLINA HEALTHCAR	6.9%	Consumo no cíclico	Renta variable	US	USD
PBF ENERGY INC-A	4.9%	Energía	Renta variable	US	USD
AUTO PARTNER SA	4.6%	Consumo cíclico	Renta variable	PL	PLN
THUNGELA RESOURC	4.4%	Energía	Renta variable	ZA	GBp
ANAPTYSBIO INC	4.2%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
PAR PACIFIC HOLD	4.2%	Energía	Renta variable	US	USD
ARAGVI FINANCE	4.1%	Consumo no cíclico	Renta fija	MD	USD

DIEZ PRINCIPALES POSICIONES 58.6%

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.

Rentabilidad anualizada, Clase A



Comentario de gestión

Las ganancias del mes estuvieron repartidas entre nuestras empresas de energía (refino, carbón/gas natural y petróleo) y CF Industries, gracias a una situación en el Estrecho de Ormuz que ha continuado deteriorándose. Aunque los flujos de petróleo a través del Estrecho de Ormuz repuntaron algo desde mínimos gracias al tráfico de petroleros en la parte sur del Estrecho, siguieron estando muy por debajo de los niveles de antes de la guerra (20 millones de barriles al día). Eso sin tener en cuenta que, para el resto de las materias primas, tales como los fertilizantes, el gas natural y los productos del petróleo el tráfico sigue en niveles cercanos a cero. Respecto a los productos del petróleo, la escasez de refino a nivel mundial está provocando unos márgenes de refino sin precedentes, especialmente en el caso del diésel, habiendo superado el umbral de los tres dígitos en la última semana, y teniendo por delante la época del año en la que estacionalmente el consumo de diésel es más elevado. Dado el papel absolutamente fundamental del diésel en todos los sectores de la economía, el fuerte incremento en los precios va a tener consecuencias de largo alcance tanto sobre el índice general de precios como sobre la actividad económica en un corto período de tiempo.

En el plano de compras, la única adquisición fueron las acciones de River City Bank (RCBC:US), un banco comunitario estadounidense con sede en Sacramento y 6.000 millones de dólares en activos. Tras más de cinco décadas en manos de la familia del fundador, en agosto pasó de cotizar en los mercados OTC al Nasdaq, mejorando la liquidez de los títulos y la posibilidad de entrada de un grupo más diverso de inversores. Dado su excelente historial de pérdidas crediticias (con literalmente cero pérdidas desde la entrada del equipo directivo actual en el 2008), bajísimos LTVs e inmejorables ratios de eficiencia de por debajo del 30%, el banco ha obtenido consistentemente ROEs en el rango del 13-15% con un mínimo riesgo de negocio. Dado que cotiza a 1,2 veces su valor en libros y tiene crecimiento rentable por delante dado el reducido tamaño del balance, estimo que esta inversión debería proporcionarnos rentabilidades de doble dígito en los próximos años.

Distribución sectorial

Comunicaciones	-
Consumo cíclico	14.1%
Consumo no cíclico	24.5%
Energía	20.8%
Financiera	26.1%

Distribución geográfica

Norteamérica	72.0%
Europa	11.2%
Oriente Medio	5.7%
Asia	3.1%
Otros	4.4%

Gobierno	3.2%
Industrial	-
Materias primas	7.8%
Tecnología	-
Utilities	-

Composición por clase de activo

Renta fija	4.1%
Preferentes	-
Situaciones esp.	13.5%
Renta variable	75.7%
Caja	3.6%