

30 de noviembre 2023

C/ Génova 11, 4º, 28004
Madrid, Spain
www.brightgatecapital.com
Tlf. (+34) 91 441 00 11**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, 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% | | 24.2% |

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 | ESO114904008 |
| ISIN Clase I | ESO114904016 |
| NAV A | 1350.9 |
| NAV I | 1423.0 |
| 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€ | 6.0 |
| Nº posiciones | 25 |
| Top 5 holdings | 29.3% |
| Top 10 holdings | 49.2% |
| Caja | 9.6% |
| YTW, bonos | 10.3% |
| Duración | 2.6 |
| Volatilidad | 10.6 |
| Equipo Gestor | |
| Javier López Bernardo, Ph.D., CFA | |

Comentario de Gestión

La fuerte subida de noviembre no se debió a ninguna empresa en particular, sino a la euforia de unos mercados que han empezado a descontar bajadas de tipos en 2024 y cuyo comportamiento tiene similitudes con las extravagantes valoraciones que vivimos durante el 2021. Durante el mes hemos adquirido dos bonos con rentabilidades de doble dígito que creemos superarán los rendimientos de los índices de renta variable en los próximos años: Discover Financial Services y General Motors. Ambas empresas han sufrido recientemente por sucesos pasajeros (el CEO de Discover ha dimitido por problemas de control interno en la parte de tarjetas de crédito, mientras que GM ha sufrido el impacto de las huelgas) que ya están solucionados, y a pesar de todo ello ambas empresas siguen generando ROEs superiores al 15% y tienen balances saneados. Finalmente, hemos aprovechado para incrementar peso en algunas acciones en donde tenemos más convicción a largo plazo, tales como ABG, BFF y NBN.

En la parte de ventas hemos deshecho nuestras posiciones en NICE Holdings y NICE D&B. A pesar de haber acertado direccionalmente en la evolución del negocio desde que las compramos (ambos negocios siguieron creciendo durante los años de la pandemia), la falta de una política de asignación de capital clara y contundente ha hecho que ambas languidezcan y se hayan quedado en tierra de nadie después de las caídas de precio. Dadas las oportunidades en EEUU actualmente, he considerado prudente cerrar las posiciones con pérdidas, admitir el error, pasar página y reinvertir en otras ideas.

Distribución sectorial

| | | | |
|--------------------|-------|-----------------|-------|
| Comunicaciones | - | Gobierno | 1.8% |
| Consumo cíclico | 31.1% | Industrial | - |
| Consumo no cíclico | 8.3% | Materias primas | - |
| Energía | 3.9% | Tecnología | 14.6% |
| Financiera | 30.8% | Utilities | - |

Distribución geográfica

| | |
|---------------|-------|
| Norteamérica | 60.4% |
| Europa | 19.0% |
| Oriente Medio | 7.2% |
| Asia | 3.9% |
| LatAm | - |
| Africa | - |

Composición por clase de activo

| | |
|------------------|-------|
| Renta fija | 18.7% |
| Preferentes | 1.8% |
| Convertibles | - |
| Situaciones esp. | 4.7% |
| Renta variable | 65.3% |
| Caja | 9.6% |

Principales posiciones

| Nombre | Peso | Sector | Instrumento | Geografía | Moneda |
|------------------|--------|--------------------|------------------------|-----------|--------|
| JSC KASPI.KZ | c 7.2% | Tecnología | Renta variable | KZ | USD |
| ASBURY AUTO GRP | c 6.4% | Consumo cíclico | Renta variable | US | USD |
| DISCOVER FIN SVS | c 5.5% | Financiera | Renta fija | US | USD |
| NORTHEAST BANK | c 5.5% | Financiera | Renta variable | US | USD |
| LIQUIDIA CORP | c 4.7% | Consumo no cíclico | Situaciones especiales | US | USD |
| AUTO PARTNER SA | c 4.4% | Consumo cíclico | Renta variable | PL | PLN |
| BFF BANK SPA | c 4.0% | Financiera | Renta variable | IT | EUR |
| SK HYNIX INC | c 3.9% | Tecnología | Renta variable | KR | KRW |
| GEN MOTORS FIN | c 3.9% | Consumo cíclico | Renta fija | US | USD |
| IMPERIAL OIL | c 3.8% | Energía | Renta variable | CA | CAD |

DIEZ PRINCIPALES POSICIONES 49.2%