

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 I

| | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Año |
|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2019 | | | | | | | | | | | | -0.3% | -0.3% |
| 2020 | -2.1% | -3.7% | -15.8% | 3.3% | 3.0% | 1.3% | 1.3% | 0.8% | -2.0% | -1.6% | 12.2% | 4.6% | -1.1% |
| 2021 | 1.2% | 2.6% | 2.9% | 1.1% | 1.9% | -1.8% | -2.3% | -0.7% | -3.8% | 7.2% | -0.3% | 3.1% | 11.3% |
| 2022 | -2.4% | -3.9% | -3.1% | 0.4% | -2.8% | -5.7% | 8.4% | -1.1% | -7.4% | 3.8% | 4.6% | -3.8% | -13.2% |
| 2023 | 11.0% | -0.4% | | | | | | | | | | | 10.5% |

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) | Dec-19 |
| Moneda | Euros |
| Frecuencia NAV | Diaria |
| ISIN Clase A | ES0114904008 |
| ISIN Clase I | ES0114904016 |
| NAV A | 1201.7 |
| NAV I | 1263.9 |
| 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€ | 5.2 |
| Nº posiciones | 23 |
| Top 5 holdings | 36.8% |
| Top 10 holdings | 54.0% |
| Caja | 11.3% |
| YTW, bonos | - |
| Duración | - |
| Volatilidad | 14.3 |
| Equipo Gestor | |
| Javier López Bernardo, Ph.D., CFA | |

Comentario de Gestión

La única adquisición durante el mes fueron las acciones de Auto Partner, empresa polaca dedicada a la distribución de componentes para automóviles. La tesis de esta compañía se explicará en detalle en la carta semestral de dentro de unos meses, pero merece la pena mencionar que cumple con la mayoría de las características de nuestras inversiones a largo plazo: excelente modelo de negocio (con dos de los 7 Poderes de Helmer), equipo directivo muy capaz (y fundador de la empresa), historial de operaciones rentable y valoración atractiva (RNOA del 17% en el período 2017-'21). La compra de Auto Partner se financió parcialmente con la venta del bono de Ping, el último crédito que teníamos en cartera.

Febrero también trajo muchas novedades, con buenas noticias para Liquidia (los tribunales siguen dando razón a la empresa y sigo esperando la comercialización de Yutrepia en los próximos doce meses) y para Kaspi (excelentes resultados y buenas perspectivas para el 2023) y noticias decepcionantes en el caso de SK hynix y North Media, que presentaron en ambos casos flojos resultados. Mientras que los de SK hynix son parte del ciclo de la memoria (aunque la diferencia negativa de rentabilidad frente a Micron empieza a ser notoria), la ejecución del equipo de North Media ha estado por debajo de las expectativas originales, y aunque obviamente he vuelto a revisar la tesis de inversión a fondo, no descarto reducir el peso de la compañía en nuestra cartera en los próximos trimestres.

Distribución sectorial

| | | | |
|--------------------|-------|-----------------|-------|
| Comunicaciones | 7.1% | Gobierno | 2.0% |
| Consumo cíclico | 35.8% | Industrial | - |
| Consumo no cíclico | 14.2% | Materias primas | - |
| Energía | 6.2% | Tecnología | 23.5% |
| Financiera | - | Utilities | - |

Distribución geográfica

| | |
|---------------|-------|
| Norteamérica | 52.2% |
| Europa | 8.9% |
| Oriente Medio | 6.1% |
| Asia | 14.7% |
| LatAm | 2.1% |
| Africa | 4.7% |

Composición por clase de activo

| | |
|------------------|-------|
| Renta fija | - |
| Preferentes | 2.0% |
| Convertibles | - |
| Situaciones esp. | 8.9% |
| Renta variable | 77.8% |
| Caja | 11.3% |

Principales posiciones

| Nombre | Peso | Sector | Instrumento | Geografía | Moneda |
|------------------|------|--------------------|------------------------|-----------|--------|
| LIQUIDIA CORP | 6.8% | Consumo no cíclico | Situaciones especiales | US | USD |
| SK HYNIX INC | 6.8% | Tecnología | Renta variable | KR | KRW |
| MICRON TECH | 6.8% | Tecnología | Renta variable | US | USD |
| JSC KASPI.KZ | 6.1% | Tecnología | Renta variable | KZ | USD |
| PATRICK INDS INC | 5.6% | Consumo cíclico | Renta variable | US | USD |
| NASPERS LTD-N | 4.7% | Comunicaciones | Renta variable | ZA | EUR |
| ALLISON TRANSMIS | 4.5% | Consumo cíclico | Renta variable | US | USD |
| GREEN BRICK PART | 4.5% | Consumo cíclico | Renta variable | US | USD |
| NICE HOLDINGS CO | 4.2% | Consumo no cíclico | Renta variable | KR | KRW |
| IMPERIAL OIL | 4.0% | Energía | Renta variable | CA | CAD |

DIEZ PRINCIPALES POSICIONES 54.0%