

31 de julio 2024

C/ Génova 11, 4º, 28004

Madrid, Spain

[www.brightgatecapital.com](http://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 I**

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
<b>2019</b>													<b>-0.3%</b>
<b>2020</b>	-2.1%	-3.7%	-15.8%	3.3%	3.0%	1.3%	1.3%	0.8%	-2.0%	-1.6%	12.2%	4.6%	<b>-1.1%</b>
<b>2021</b>	1.2%	2.6%	2.9%	1.1%	1.9%	-1.8%	-2.3%	-0.7%	-3.8%	7.2%	-0.3%	3.1%	<b>11.3%</b>
<b>2022</b>	-2.4%	-3.9%	-3.1%	0.4%	-2.8%	-5.7%	8.4%	-1.1%	-7.4%	3.8%	4.6%	-3.8%	<b>-13.2%</b>
<b>2023</b>	11.0%	-0.4%	-3.4%	1.5%	3.1%	5.4%	3.9%	-1.8%	-0.9%	-2.5%	7.2%	8.8%	<b>35.4%</b>
<b>2024</b>	2.4%	3.9%	4.5%	-2.6%	2.3%	-1.0%	6.5%						<b>16.9%</b>

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	1,702.5
NAV I	1,796.2
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€	8.9
Nº posiciones	23
Top 5 holdings	35.5%
Top 10 holdings	54.9%
Caja	15.4%
YTW, bonos	7.7%
Duración	1.5
Volatilidad	11.7
Equipo Gestor	
Javier López Bernardo, Ph.D., CFA	

**Comentario de Gestión**

No hubo ni compras ni ventas durante el mes, simplemente pequeños movimientos en las posiciones ya existentes como consecuencia de las fuertes variaciones en los precios en algunas de nuestras inversiones.

Northeast Bank presentó los resultados anuales de su ejercicio contable '24, que fueron excelentes una vez más, con ROA del 2%, ROE del 17% y un fuerte crecimiento en el BV de la empresa. A pesar de las plusvalías desde que invertimos, el banco sigue cotizando a niveles muy razonables (1,4x BV) que nos permitirán obtener rentabilidades cercanas al 15% en los próximos años y, lo más importante, con un reducido nivel de riesgo dada la excelencia del equipo directivo. Adicionalmente, estimo que el banco podrá alcanzar ROE del 20% en los próximos dos años (a través de ratios de eficiencia mejores a los ya extraordinarios ratios actuales) y, si las cosas se ponen feas en el mercado crediticio, Rick y su equipo tendrán acceso a grandes paquetes de préstamos con elevados descuentos.

Finalmente, dos de nuestras empresas de concesionarios (Group 1 y Lithia) presentaron resultados mejores de lo esperado y cerraron el mes con fuertes plusvalías. A pesar del buen comportamiento de estas empresas en lo que llevamos de año, siguen siendo la principal posición temática del Fondo ya que siguen en valoraciones muy atractivas (con TIRs implícitas superiores al 13% en todos los casos). A pesar de ser negocios resistentes y con interesantes oportunidades de crecimiento, creo que parte de la oportunidad se deriva del mal "screening" que tienen estas empresas, ya que los proveedores de información suelen mezclar el floorplan con el resto de la deuda financiera, cuando no debería de ser así al ser esta una deuda sin recurso, a bajo coste e inherente al negocio.

**Distribución sectorial**

Comunicaciones	-	Gobierno	3.3%
Consumo cíclico	34.3%	Industrial	6.4%
Consumo no cíclico	6.7%	Materias primas	-
Energía	0.0%	Tecnología	6.4%
Financiera	27.5%	Utilities	-

**Distribución geográfica**

Norteamérica	67.6%
Europa	10.6%
Oriente Medio	6.4%
Asia	-
LatAm	-
Africa	-

**Composición por clase de activo**

Renta fija	15.6%
Preferentes	3.3%
Convertibles	-
Situaciones esp.	6.7%
Renta variable	59.1%
Caja	15.4%

**Principales posiciones**

Nombre	Peso	Sector	Instrumento	Geografía	Moneda
ASBURY AUTO GRP	9.1%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
NORTHEAST BANK	8.7%	Financiera	Renta variable	US	USD
LIQUIDIA CORP	6.7%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
JSC KASPL.KZ	6.4%	Tecnología	Renta variable	KZ	USD
GROUP 1 AUTOMOTI	4.6%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
DISCOVER FIN SVS	4.5%	Financiera	Renta fija	US	USD
OSB GROUP PLC	4.1%	Financiera	Renta variable	GB	GBP
TEXTRON FIN CORP	3.8%	Industrial	Renta fija	US	USD
PERSIMMON	3.6%	Consumo cíclico	Renta variable	GB	GBP
GENWORTH FINL	3.4%	Financiera	Renta fija	US	USD

**DIEZ PRINCIPALES POSICIONES 54.9%**