



Equipo Gestor

Jacobo Arteaga Fierro

Gestor

Javier López Bernardo, Ph.D., CFA

Analista Senior

Julio Morán

Analista

Objetivo

Brightgate Global Income Fund es un fondo de Renta Fija Corporativa Global. Su objetivo es construir, a través de un exhaustivo estudio del crédito una cartera global y diversificada. El objetivo es mantener un vencimiento medio inferior a 5 años (duración 3x) limitando de esta manera el riesgo de duración y la volatilidad inherentes a los fondos de renta fija más indexados. El fondo está diversificado entre 50 y 60 posiciones. La estrategia no sigue ningún benchmark.

Características

ISIN	LU0942882589
BBG Ticker	ASBH5YA LX Eq.
Inicio	14/10/2013
NAV	109,19
Comisión Gestión	0,85%
Comisión éxito	No
Moneda de Ref.	EUR
Comisión Deposit.	0,08%
Mínimo Suscrip.	€ 10.000
Suscrip./Reemb.	Diaria
Liquidez	Diaria
Deposit./Admin.	Citibank Lux.
Inves. Manager	Brightgate Capital
Auditor	KPMG

Principales métricas*

Tamaño	€23,7M
Nº posiciones	55
Top 10	27,50%
YTW € (ExCarry)	7,78%
Duración (*)	2,20
Vencimiento medio (*)	30-Jun-2021
Cupón medio (*)	7,92%
Precio medio (*)	92,21
Caja	14,07%

*Datos de la cartera de bonos (excluyendo caja)

Principales posiciones

Los pesos de la cartera son susceptibles de cambio sin previo aviso

Nombre	Peso	Sector	Moneda	YTW €	Rating	Vencimiento
ATHABASCA OIL CORP	3,31%	Energy	USD	10,86%	B	24/02/2022
HC2 HOLDINGS INC	3,16%	Diversified	USD	10,40%	B	01/12/2021
STILLWATER MINING CO	2,97%	Basic Materials	USD	5,51%	BB	27/06/2022
AIMIA INC	2,83%	Communications	CAD	0,23%	BB	17/05/2019
G8 EDUCATION LTD	2,68%	Consumer Non Cyclical	SGD	5,44%	NR	18/05/2019
Ben Oldman CLO	2,67%	Real Estate	EUR	10,00%	NR	23/10/2021
CALIFORNIA RESOURCES CRP	2,63%	Energy	USD	11,85%	B	15/12/2022
TBLA INTERNATIONAL PTE L	2,42%	Consumer Non Cyclical	USD	7,41%	BB	24/01/2023
DIANA SHIPPING INC	2,42%	Industrial	USD	5,92%	NR	27/09/2023
ELDORADO GOLD CORP	2,41%	Basic Materials	USD	6,63%	B	15/12/2020

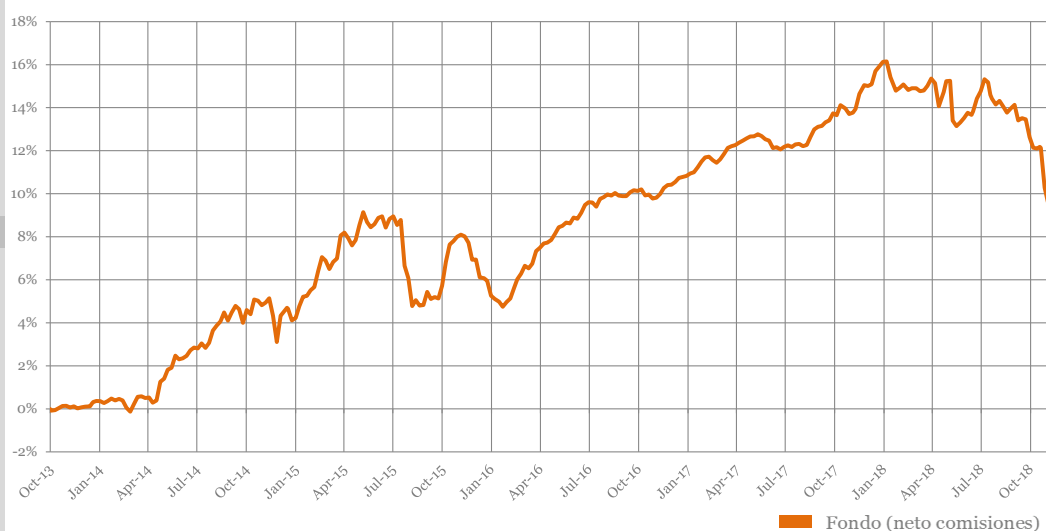
Comentario mensual

El NAV se vió impactado negativamente en noviembre de nuevo por nuestros créditos en energía debido a las fuertes caídas del precio del crudo así como factores idiosincráticos de ciertas compañías (Athabasca, falta de oleoductos). Hemos seguido aumentando posiciones en aquellas compañías más penalizadas con sólidos balances (Athabasca, Enesco) y hemos explicado dicho racional extensamente en una carta a nuestros inversores hace un par de semanas. El pesimismo es tan extremo y desligado de los fundamentales de la industria, que no es difícil argumentar que el sector energía es la mejor oportunidad en los mercados de HY actuales.

El resultado de noviembre también se ha visto marginalmente afectado por los resultados de JC Penney y de OHL, créditos que ya no tenemos en cartera. En el caso de JC Penney, a pesar de tener una suma de partes que cubría conservadoramente el valor del bono, creemos que las dinámicas de la industria seguirán presionando a la baja los resultados de la compañía.

Hemos adquirido la nueva emisión a tres años de HC2. HC2 es una empresa holding estadounidense en la que llevamos invertidos bastante tiempo: el hecho de que presente un elevado cupón (12%), un LTV estimado conservador (45-50%) y una dirección astuta (P. Falcone) nos ha hecho hacerla una de nuestras principales posiciones en la cartera.

Rentabilidad acumulada



Rentabilidad mensual

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
'13										-0,1%	0,12%	0,06%	0,12%
'14	0,15%	0,19%	-0,2%	0,06%	1,53%	0,52%	0,67%	0,81%	0,59%	-0,1%	0,52%	-0,2%	4,57%
'15	0,07%	0,85%	0,80%	1,35%	1,11%	-0,2%	-0,3%	-3,5%	0,31%	1,64%	1,19%	-1,8%	1,35%
'16	-0,9%	0,02%	1,33%	1,11%	0,75%	0,34%	0,60%	0,34%	0,09%	0,07%	-0,1%	0,60%	4,28%
'17	0,28%	0,68%	0,22%	0,44%	0,28%	-0,55%	0,03%	0,18%	0,82%	0,52%	0,12%	0,93%	4,01%
'18	0,76%	-0,8%	-0,27%	0,37%	-1,52%	0,20%	1,33%	-0,97%	-0,57%	-1,15%	-2,6%		-5,13%

*Rentabilidad neta de comisiones

Medidas rentabilidad / riesgo

MTD	-2,60%
YTD	-5,13%
1 Año	-4,17%
Anualizada origen	1,71%
Desde origen	9,19%
Sharpe Ratio 1 año	0,55
Volatilidad 1 año	3,08%

Composición por clase de activo

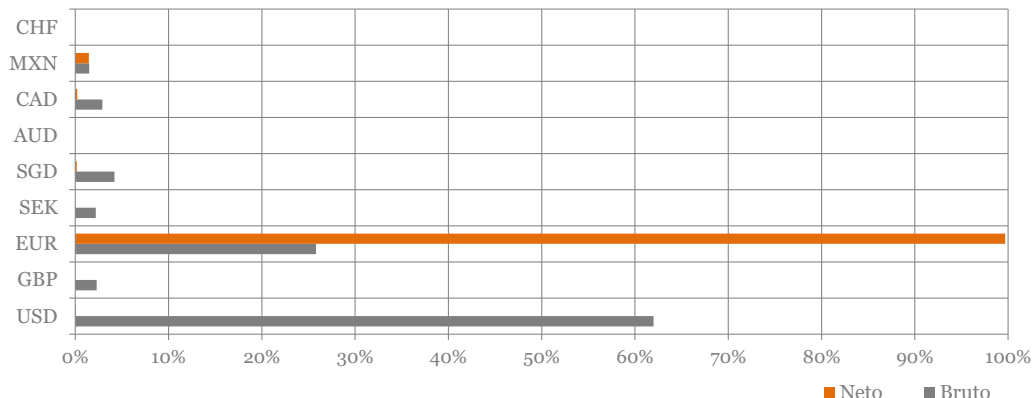
Corporates - flotantes	5,46%
Corporates - tipo fijo	67,15%
Cash	14,07%
Preferentes	9,58%
Titulizaciones	3,74%



Descripción

- Inversión en renta fija global con total flexibilidad geográfica.
- Disciplinada selección de crédito, enfatizando la generación de caja y los covenants de la emisión.
- Tamaño atractivo para acceder a emisiones pequeñas fuera del alcance de los grandes fondos.
- Mandato flexible a lo largo de un ciclo crediticio: sesgo defensivo y duraciones cortas.

Exposición a divisas



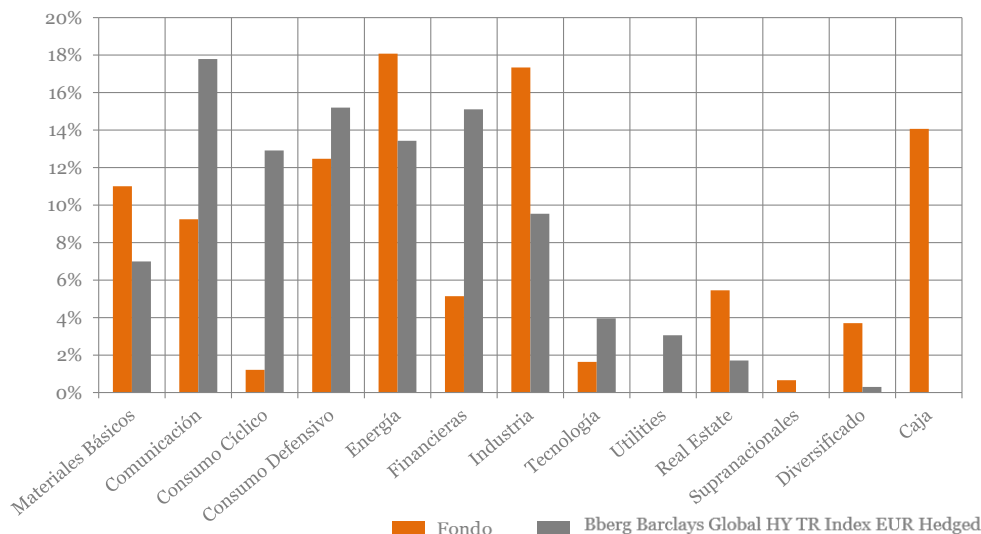
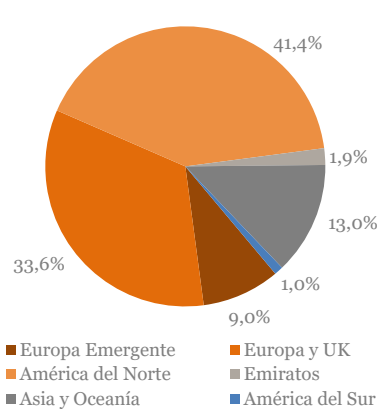
Desglose cartera por rating

	Cash			Investment Grade			BB			B/C/C			NR		
	%	YTW*	VM**	%	YTW*	VM**	%	YTW*	VM**	%	YTW*	VM**	%	YTW*	VM**
América del Norte		1,5%	11,1%	3,7	5,8%	2,9%	2,0	23,4%	8,5%	3,6	2,2%	4,7%	3,7		
América del Sur														0,9%	47,6%
Asia y Oceanía					2,4%	7,4%	4,1	3,6%	7,9%	4,0	5,7%	4,0%	0,4		
Emiratos, Europa del Este, África					1,7%	5,6%	3,4								
Europa y UK					1,2%	5,9%	0,3	3,0%	8,5%	1,8	25,8%	5,9%	2,6		
Europa Emergente					5,2%	3,4%	2,3	2,9%	6,2%	4,3					
Grand Total	14,1%	1,5%	11,1%	3,7	16,3%	4,4%	2,3	32,9%	8,2%	3,5	34,6%	7,4%	2,3		

*YTW = Yield-To-Worst en EUR equivalente

**VM = Vencimiento Medio

Distribución geográfica y sectorial



BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC, S.A.
C/ Génova 11 4º Izqda. 28004
Madrid .Spain
www.brightgatecapital.com

Este mensaje va dirigido, de manera exclusiva, a su destinatario y puede contener información confidencial y sujeta al secreto profesional, cuya divulgación no está permitida por la ley. En caso de haber recibido este mensaje por error, le rogamos que, de forma inmediata, nos lo comunique mediante correo electrónico remitido a brightgate@brightgatecapital.com o a través del teléfono (+34) 91 441 00 11 y proceda a su eliminación, así como a la de cualquier documento adjunto al mismo. Asimismo, le comunicamos que la distribución, copia o utilización de este mensaje, o de cualquier documento adjunto al mismo, cualquiera que fuera su finalidad, pueden estar prohibidas por la ley.

Le informamos, como destinatario de este mensaje, que el correo electrónico y las comunicaciones por medio de Internet no permiten asegurar ni garantizar la confidencialidad de los mensajes transmitidos, así como tampoco su integridad o su correcta recepción, por lo que BrightGate Capital SGIIC, S.A. no asume responsabilidad alguna por tales circunstancias. Si no consintiese en la utilización del correo electrónico o de las comunicaciones vía Internet le rogamos nos lo comunique y ponga en nuestro conocimiento de manera inmediata. Para más información puede consultar nuestros Avisos legales y Política de privacidad en nuestra página web.

Este documento tiene carácter exclusivamente informativo y no debe ser considerado ni utilizado como una oferta de suscripción de Fondos. Este documento ha sido preparado utilizando fuentes de información consideradas fiables. Sin embargo, no se garantiza la exactitud ni el carácter completo de la información, ni se asume responsabilidad alguna al respecto. El retorno total de los fondos está sujeto a fluctuaciones de los mercados. Cualquier decisión de un inversor para adquirir participaciones en el Fondo deben realizarse exclusivamente sobre la base de los términos incorporados en el correspondiente Folleto registrado en la CSSF y en la propia gestora así como a través de las entidades comercializadoras. Rendimientos pasados no son garantía o proyecciones de rendimientos futuros. Las opiniones y previsiones aquí reflejadas pueden no ser compartidas por todos los empleados de BrightGate Capital SGIIC, S.A. y pueden ser modificadas sin previo aviso. BrightGate Capital es marca comercial de BrightGate Capital SGIIC, S.A.

Le informamos que sus datos identificativos y los contenidos en los correos electrónicos y ficheros adjuntos pueden ser incorporados a nuestras bases de datos con la finalidad de mantener relaciones profesionales y/o comerciales y, que serán conservados mientras se mantenga la relación. Si lo desea, puede ejercer su derecho a acceder, rectificar y suprimir sus datos y demás reconocidos normativamente dirigiéndose al correo emisor o en protecciondedatos@brightgatecapital.com. Este mensaje y cualquier documento que lleve adjunto, en su caso, puede ser confidencial y destinado únicamente a la persona o entidad a quien ha sido enviado. Si desea darse de baja de nuestras publicaciones y envíos comerciales, responda este correo electrónico indicando en el asunto la palabra "BAJA".

Información Protección de Datos de Brightgate Capital SGIIC SA (protecciondedatos@brightgatecapital.com):

FINALIDAD: Informarle de nuestros productos y servicios por medios electrónicos. LEGITIMACIÓN: Interés legítimo en mantenerle informado en su condición de cliente y/o usuario. CESIONES: No se contemplan. CONSERVACIÓN: Durante la relación contractual y/o hasta que nos solicite la baja comercial y, durante los plazos exigidos por ley para atender eventuales responsabilidades finalizada la relación. DERECHOS: Puede ejercer su derecho de acceso, rectificación, supresión, portabilidad de sus datos y la limitación u oposición en el correo electrónico del responsable. En caso de divergencias, puede presentar una reclamación ante la Agencia de Protección de Datos (www.aepd.es).