



Descripción del Fondo

Brightgate Global Income Fund es un fondo de autor 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 40 y 60 posiciones. La estrategia no sigue ningún benchmark.

Rentabilidad

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2013										-0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
2014	0,1%	0,2%	-0,2%	0,1%	1,5%	0,5%	0,7%	0,8%	0,6%	-0,1%	0,5%	-0,2%	4,6%
2015	0,1%	0,8%	0,8%	1,4%	1,1%	-0,2%	-0,3%	-3,5%	0,3%	1,6%	1,2%	-1,8%	1,3%
2016	-0,9%	0,0%	1,3%	1,1%	0,8%	0,3%	0,6%	0,3%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,6%	4,3%
2017	0,3%	0,7%	0,2%	0,4%	0,3%	-0,5%	0,0%	0,2%	0,8%	0,5%	0,1%	0,9%	4,0%
2018	0,8%	-0,8%	-0,3%	0,4%	-1,5%	0,2%	1,3%	-1,0%	-0,6%	-1,2%	-2,6%	-1,0%	-6,1%
2019	3,1%	0,8%	0,4%	0,6%	-0,1%	1,2%	0,3%	-0,9%	-0,1%	-1,2%	-1,0%	2,2%	5,3%
2020	0,5%	-1,1%	-16,8%	4,9%	4,8%	4,3%	0,9%	1,8%	-0,9%	-0,5%	6,4%	2,4%	4,5%
2021	0,8%	1,8%	0,9%	1,6%	0,2%	0,5%	0,9%	0,4%	0,5%	0,6%	-0,4%	0,4%	8,5%
2022	-0,4%	-1,8%	0,5%	0,0%	-0,9%	-3,1%	1,3%	-0,11%	-2,4%	1,0%	2,1%	0,1%	-3,9%
2023	2,6%	-0,2%	-0,8%	0,5%	0,2%	0,8%	1,4%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	2,0%		6,4%

Fund Data

Categoría	Global Fixed Income
Formato Fondo	FCP
Tipo Fondo	UCITS
Entidad Reguladora	CSSF
Inception (Clase A)	Octubre 2013
Moneda	Euros
Frecuencia NAV	Diaria
ISIN Clase A	LU0942882589
ISIN Clase F	LU1984948874
NAV A	131,97
NAV F	114,81
Comisión Gestión A	0,85%
Comisión Gestión F	1,00%
Comisión Depositaria	0,08%
Suscripción Mínima	1000
Deposit./Admin.	Citibank Lux.
Inves. Manager	Brightgate Capital
Auditor	KPMG

Comentario de Gestión

Durante el mes de noviembre hicimos cambios mínimos en la cartera, dado el buen comportamiento de los mercados y la falta de oportunidades idiosincráticas en nuestro universo. Las nuevas incorporaciones que hicimos fueron viejas conocidas: Enbridge y PBF Energy. Esta última, una de las mayores refinerías de EEUU (con una capacidad de refinado de 1 millones de barriles al día) ha desapalancado su balance de manera agresiva estos años y cuenta ahora con una posición sin deuda neta en su balance y una base de activos superior a la que tenía antes del Covid, dada la integración con su negocio logístico y por la reciente adquisición de una de las refinerías más complejas del mundo. Creemos que a una rentabilidad a vencimiento superior al 6% en Euros estamos generosamente remunerados por el (mínimo) riesgo crediticio asumido.

En la parte de ventas cerramos las posiciones en Kronos International y Alliance Resource. Mientras que la venta de Kronos ha sido puramente por razones conservadoras (el bono vence próximamente y el ciclo del precio del dióxido de titanio está su momento más bajo), la venta de Alliance fue porque están retirando el bono y la rentabilidad a vencimiento no era atractiva. Con esta venta, el Fondo no cuenta ya con ninguna posición en carbón térmico. Aunque no prevemos ninguna compra a corto plazo dados los excelentes balances de las empresas del sector, seguiremos mirándolo con interés dadas las limitaciones al respecto que tienen muchos inversores.

Principales métricas*

Tamaño	32MM
Nº posiciones	60
Top 10	34,2%
YTW € (*)	7,5%
Duración	2,8
Cupón medio (*)	5,6%
Caja	3,6%
% Hedged EUR	100%

Datos de Rentabilidad/Riesgo

MTD	2,05%
YTD	6,40%
Anualizada 1Y	6,48%
Anualizada 3Y	4,19%
Anualizada 5Y	3,86%
Anualizada 10Y	2,80%
Volatilidad T12	3,14%

Equipo Gestor

Jacobo Arteaga Fierro
Javier López Bernardo, Ph.D., CFA

*Datos de la cartera de bonos (excash)

Distribución Sectorial

Financial	25,0%
Government	8,5%
Consumer Non Cyclical	13,9%
Energy	11,1%
Real Estate	8,9%
Basic Materials	6,8%
Industrial	11,8%
Consumer Cyclical	7,3%
Cash	3,6%
Communications	1,6%
Technology	1,6%
Total	100%

Rating Crediticio

Inv. Grade	34,7%
Non Inv. Grade	55,6%
- BB	45,5%
- B	9,5%
- <B	0,6%
Non-rated	9,7%

Composición Geográfica

Norteamérica	40,6%
Europa y UK	48,3%
Emergentes	8,6%
Asia	2,6%

Composición por clase de activo

Cupón Fijo/Flotante	89,9%
Preferentes	3,5%
Convertibles	3,1%
Caja	3,6%

Principales posiciones

Nombre	Peso	Sector	Moneda	YTW €	Rating	Duración
SPAIN LETRAS DEL TESORO	6,3%	Government	EUR	3,8%	A	0,26
BANKINTER SA	3,2%	Financial	EUR	7,1%	BB	2,37
VIA CELERE DESARROLLOS	2,9%	Real Estate	EUR	7,7%	BB	2,11
BAT PLC	2,9%	Cons. Non Cyclical	EUR	7,7%	BBB	4,85
INTERNATIONAL PETROLEUM	2,5%	Energy	USD	8,1%	B	3,87
TURNING POINT BRANDS INC	2,5%	Cons. Non Cyclical	USD	7,1%	BB	2,54
US CONSUMER CYCL.	2,5%	Cons. Cyclical	USD	9,3%	BB	1,97
US FINANCIAL	2,4%	Financial	USD	11,7%	BBB	3,23
EUROPEAN CONSUMER NON CYCL.	2,3%	Cons. Non Cyclical	EUR	6,9%	BBB	2,53
EUROPEAN ENERGY	2,2%	Energy	USD	8,7%	NR	5,93
EUROPEAN FINANCIAL	2,1%	Financial	GBP	7,9%	BBB	2,22
CANADIAN PIPELINES	2,1%	Industrial	USD	6,7%	BBB	3,04