



## Equipo Gestor

**Jacobo Arteaga Fierro**

Portfolio Manager

**Javier López Bernardo, Ph.D., CFA**

Investment Analyst

**Eduardo Ros Dopico**

Analyst

## 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 70 posiciones. La volatilidad objetivo es mantenerse por debajo del 3%. La estrategia no sigue ningún benchmark.

## Características

ISIN	LU0942882589
BBG Ticker	ASBH5YA LX Eq.
Inicio	14/10/2013
NAV	113,67
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	€22,3M
Nº posiciones	60
Top 10	25,52%
YTM (Ask)	10,34%
Duración	2,36
Vencimiento medio	28-Mar-2021
Cupón medio	7,08%
Precio medio	95,28
Cash	15,04%

\*Datos de la cartera de bonos

## Comentario mensual

El buen comportamiento de nuestras posiciones en HY, unido al mal comportamiento del HY de los emergentes (en los no teníamos apenas exposición), nos ha permitido rotar la cartera hacia estas últimas geografías, cerrando rentabilidades superiores al 7,5% (Garanti, Akbank o Atento) y en algunos casos superiores al 9% (Sawit Sumbermas, Geo Coal y Kernel). Todas estas compañías presentan balances sólidos y la mayoría de ellas ingresos en dólares.

Hemos vendido posiciones en Polyus, Vistajet, Uniti y Premier Oil (esta última era una de nuestras principales posiciones). Todas ellas siguen teniendo una elevada calidad crediticia (Polyus) o en proceso de desapalancamiento (Vistajet), pero las rentabilidades se han comprimido mucho en los últimos meses.

Seguimos haciendo progresos en el caso de Folli Follie con el comité de bonistas del que formamos parte. El bono, tras haber caído a 38, se ha estabilizado en 48. Se esperan resultados de la auditoría forense en agosto para determinar el alcance del fraude. Seguimos creyendo que la recuperación de los bonos será cercana a par debido a nuestro posicionamiento en la prelación de acreedores, dadas las valoraciones que manejamos de las filiales europeas - que no están cuestionadas.

## 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%							-1,23%

\*Rentabilidad neta de comisiones

## Medidas rentabilidad / riesgo

MTD	0,20%
YTD	-1,23%
1 Año	1,32%
Anualizada origen	2,75%
Desde origen	13,67%
Sharpe Ratio 1 año	0,72
Volatilidad 1 año	2,37%

## Composición por clase de activo

Corporates - flotantes	5,65%
Corporates - tipo fijo	69,94%
Cash	15,04%
Preferentes	4,97%
Titulizaciones	4,40%

## Principales posiciones

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

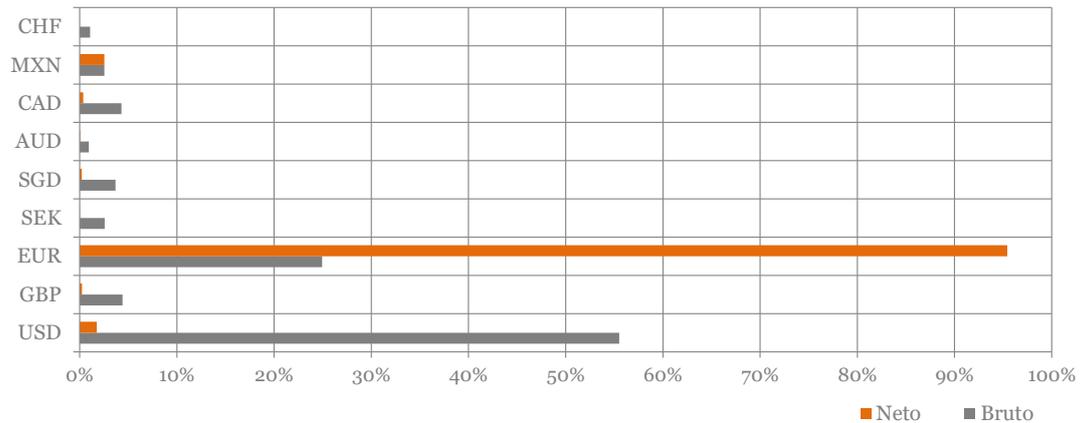
Nombre	Peso	Sector	Moneda	YTW	Rating	Vencimiento
AIMIA INC	3,62%	Communications	CAD	7,80%	BB	17/05/2019
BEN OLDMAN	2,85%	Real Estate	EUR	10,00%	NR	23/10/2021
ATHABASCA OIL	2,68%	Energy	USD	8,68%	B	23/10/2021
CALIFORNIA RESOURCES CRP	2,65%	Energy	USD	10,86%	CCC	15/12/2022
ENQUEST PLC	2,46%	Energy	GBP	9,31%	CCC	15/04/2022
TEEKAY SHUTTLE TANKERS	2,34%	Industrial	USD	7,63%	NR	15/08/2022
IMPERIAL METALS CORP	2,30%	Basic Materials	USD	21,57%	CCC	15/03/2019
OBRASCON HUARTE LAIN SA 2022	2,26%	Industrial	EUR	4,77%	B	15/03/2022
ENSCO	2,20%	Energy	USD	8,04%	BB	01/10/2024
ELDORADO	2,16%	Basic Materials	USD	7,65%	B	15/12/2020



## 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 en duración y ratings a lo largo de un ciclo crediticio: sesgo defensivo y duraciones cortas en promedio

## Exposición a divisas



## Desglose cartera por rating

	Cash			Investment Grade			BB			B/CCC			NR		
	%	%	YTW*	VM**	%	YTW*	VM**	%	YTW*	VM**	%	YTW*	VM**		
América del Norte		1,8%	8,3%	4,2	8,8%	6,5%	4,5	20,0%	6,6%	3,5	4,9%	4,1%	3,6		
América del Sur		-	-	-	1,1%	4,2%	6,3	-	-	-	0,6%	44,2%	1,6		
Asia y Oceanía		0,9%	1,5%	1,4	0,8%	4,9%	3,0	2,3%	7,7%	4,4	3,5%	5,7%	0,8		
China y HK		-	-	-	1,9%	4,2%	3,8	-	-	-	1,6%	4,3%	3,9		
Emiratos, Europa del Este, África		-	-	-	1,1%	4,9%	4,1	7,7%	5,1%	2,7	23,5%	10,2%	2,6		
Europa y UK		-	-	-	4,1%	3,7%	4,4	2,0%	6,3%	3,6	-	-	-		
<b>Grand Total</b>	<b>15,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>2,8</b>	<b>17,7%</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,4</b>	<b>32,0%</b>	<b>6,4%</b>	<b>3,4</b>	<b>34,1%</b>	<b>9,8%</b>	<b>2,7</b>		

\*YTW = Yield-To-Worst en EUR equivalente

\*\*VM = Vencimiento Medio

## Distribución geográfica y sectorial

