

31 de mayo 2026

C/ Génova 11, 4º, 28004
Madrid, Spain
www.brightgatecapital.com
Tlf. (+34) 91 441 00 11

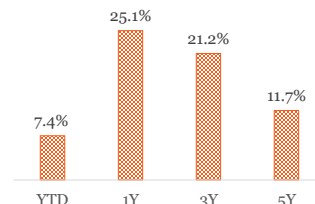
Descripción del Fondo

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 anual, Clase A

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2019													-0.3%
2020	-2.2%	-3.7%	-15.8%	3.3%	2.9%	1.4%	1.3%	0.8%	-2.0%	-1.6%	12.2%	4.6%	-1.3%
2021	1.2%	2.6%	2.9%	1.1%	1.9%	-1.8%	-2.3%	-0.7%	-3.9%	7.3%	-0.4%	3.0%	11.0%
2022	-2.4%	-4.0%	-3.1%	0.4%	-2.9%	-5.7%	8.4%	-1.1%	-7.4%	3.8%	4.6%	-3.8%	-13.4%
2023	11.0%	-0.5%	-3.5%	1.5%	3.1%	5.5%	3.8%	-1.9%	-0.9%	-2.5%	7.2%	8.8%	35.1%
2024	2.3%	3.9%	4.5%	-2.6%	2.3%	-1.0%	6.5%	-3.8%	-0.1%	0.7%	9.7%	-2.6%	20.7%
2025	4.7%	0.4%	-7.1%	-2.7%	2.7%	-0.2%	5.4%	7.8%	-3.2%	-0.8%	4.6%	2.2%	13.6%
2026	3.0%	-3.0%	-1.3%	6.1%	2.7%								7.4%

Rentabilidad anualizada, Clase A



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	2164.4
NAV I	2293.1
Comisión Gestión A	1.35%
Comisión Gestión I	1.10%
Comisión resultados	9.0%
Comisión depositaria	0.08%
Suscripción mínima	100
Deposit./Admin.	UBS
Inves. Manager	Brightgate Capital
Auditor	Auren Auditores

Comentario de gestión

Las ganancias del mes estuvieron lideradas por las subidas en las acciones de Liquidia y Auto Partner, ya que ambas presentaron excelentes resultados. En el caso de Liquidia, la empresa reafirmó la excelente acogida que está teniendo Yutrepia entre la comunidad médica, ganando cuota de mercado sustancial al principal competidor en tan solo tres trimestres desde de su lanzamiento. Dado el enorme mercado que se le abre a Yutrepia en PH, ILD y en las transiciones desde terapias orales y parenterales, deberíamos seguir viendo un fuerte recorrido al alza una vez los últimos litigios legales se resuelvan, impulsando el precio de la acción a terreno de triples dígitos antes de final de año. En el caso de Auto Partner, la empresa sorprendió con un incremento de ingresos y márgenes superiores a los previstos, gracias en parte a la puesta en marcha del nuevo almacén y en parte a una menor deflación de los componentes. En los próximos trimestres deberíamos seguir viendo robustos crecimientos de volúmenes que, unidos a una posible mayor inflación derivada del conflicto en Irán, crearán crecimientos sostenidos en beneficios durante los próximos trimestres.

Mayo se ha saldado con nulos avances entre Estados Unidos e Irán para la reapertura del Estrecho de Ormuz y el fin de la guerra. Dado el bloqueo de Estados Unidos a Irán, Mayo ha sido el mes con mayor pérdida de flujos hasta la fecha, ascendiendo a unos 13 millones de barriles al día. Con estas noticias tan negativas, el precio del petróleo registró el peor mes en mucho tiempo, lo que habla claramente de la poca concienciación entre la comunidad inversora de la gravedad del conflicto. En otras palabras, el mundo ahora está perdiendo una producción mensual de unos 400 millones de barriles. Incluso asumiendo calendarios de reapertura optimistas, la producción acumulada pérdida total ascenderá a 2.000 millones de barriles, y para finales de este mes deberíamos ver fuertes presiones al alza en el precio del crudo, con precios aproximándose a récords históricos según nos vemos a julio y agosto. Adicionalmente, dada la necesidad de reconstruir inventarios una vez el conflicto finalice, los precios del petróleo en nuestro escenario base permanecerán más altos durante un período de tiempo más largo.

Principales métricas

Tamaño MM€	15.1
Nº posiciones	22
Top 5 holdings	38.2%
Top 10 holdings	59.1%
Caja	11.1%
YTW, bonos	7.1%
Duración	3.4
Volatilidad	10.6

Equipo Gestor

Javier López Bernardo, Ph.D., CFA - PM
Jorge Pascual-Ahuir Mata - Analista

Distribución sectorial

Comunicaciones	-	Gobierno	2.1%
Consumo cíclico	17.7%	Industrial	-
Consumo no cíclico	18.0%	Materias primas	6.7%
Energía	19.8%	Tecnología	-
Financiera	24.6%	Utilities	-

Distribución geográfica

Norteamérica	62.3%	Composición por clase de activo	
Europa	8.1%	Renta fija	3.8%
Oriente Medio	6.1%	Preferentes	-
Asia	3.7%	Situaciones esp.	10.4%
Otros	8.8%	Renta variable	72.7%
		Caja	11.1%

Principales posiciones

Nombre	Peso	Sector	Instrumento	País	Moneda
LIQUIDIA CORP	9.5%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
MOLINA HEALTHCAR	8.5%	Consumo no cíclico	Renta variable	US	USD
NORTHEAST BANK	8.4%	Financiera	Renta variable	US	USD
CF INDUSTRIES HO	6.7%	Materias primas	Renta variable	US	USD
AUTO PARTNER SA	5.0%	Consumo cíclico	Renta variable	PL	PLN
THUNGELA RESOURC	5.0%	Energía	Renta variable	ZA	GBP
PBF ENERGY INC-A	4.3%	Energía	Renta variable	US	USD
PRIVATE BANCORP	4.2%	Financiera	Renta variable	US	USD
MC BRAZIL	3.8%	Energía	Renta fija	BR	USD
DAIWABO HOLDINGS	3.7%	Consumo cíclico	Renta variable	JP	JPY

DIEZ PRINCIPALES POSICIONES 59.1%

Este documento tiene carácter comercial y se suministra con fines exclusivamente informativos, no pudiendo ser considerado en ningún caso como un elemento contractual, una recomendación, un asesoramiento personalizado o una oferta. Tampoco puede considerarse como sustitutivo de los Datos Fundamentales del Inversor (DFI) o de cualquier otra información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión. En caso de discrepancia, la información legal prevalece. Toda esa información legal estará a su disposición en la sede de la Gestora y a través de la página web: www.brightgatecapital.com.