BrightGate Focus, FI

31 de octubre 2026

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

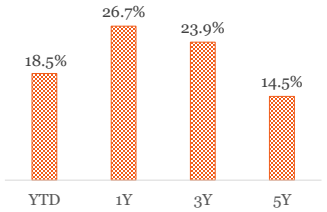
Descripción del Fondo

BrightGate Focus, FI, a traves de su participación en SIH 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%	-0.3%
2020	-2.1%	-3.7%	-15.8%	3.3%	3.0%		1.3%	0.8%	-2.0%	-1.6%	12.2%	4.6%	-1.1%
2021	1.2%	2.6%	2.9%	1.1%	1.9%	-1.8%	-2.3%	-0.7%	-3.8%	7.2%	-0.3%	3.1%	11.3%
2022	-2.4%	-3.9%	-3.1%	0.4%	-2.8%	-5.7%	8.4%	-1.1%	-7.4%	3.8%	4.6%	-3.8%	-13.2%
2023	11.0%	-0.4%	-3.4%	1.5%	3.1%	5.4%	3.9%	-1.8%	-0.9%	-2.5%	7.2%	8.8%	35.4%
2024	2.4%	3.9%	4.5%	-2.6%	2.3%	-1.0%	6.5%	-3.8%	-0.1%	0.7%	9.7%	-2.5%	21.0%
2025	4.7%	0.4%	-7.0%	-2.7%	2.7%	-0.2%	5.4%	7.9%	-3.2%	-0.8%	4.6%	2.2%	13.8%
2026	3.0%	-3.0%	-1.3%	6.1%	2.7%	4.7%	5.7%	0.9%	-7.8%	7.1%			18.5%

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	
Participación SIH Focus	98.7%
Categoría	Mixto global
Formato fondo	FCP
Tipo fondo	UCITS
Inicio (Clase A)	dic-19
Moneda	Euros
Frecuencia NAV	Diaria
ISIN Clase A	ES0114904016
NAV A	2,527.1
Comisión Gestión A	0.54%
Comisión depositaría	0.075%
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 Liquidia, nuestras empresas energéticas (tanto en carbón térmico como petróleo) y, en menor medida, por nuestros bancos regionales estadounidenses. Respecto a Liquidia, la subida palió en gran parte la caída de septiembre, aunque la acción sigue cotizando a niveles muy lejanos respecto a su máximo. La noticia más relevante del mes fue que llegó a un acuerdo con su principal competidora para retirar Yutrepia de manera acelerada del mercado de ILD, y a la vez la competidora no pondría trabas a la comercilización en PAH, lo que eliminó inmediatamente los escenarios más pesimistas que manejaban algunos respecto a la empresa. Aunque sin el mercado de ILD es difícil seguir justificando los precios objetivos de triple dígito que manejábamos para la acción, creemos que a precios actuales la oportunidad de inversión es todavía significativa, y el precio debería ir recogiendo dicho potencial según el equipo directivo vaya demostrando trimestre a trimestre la captura de mercado de Yutrepia frente al producto competidor.

La única venta del mes fueron las acciones de Cheniere Energy (LNG:US), que adquirimos durante la primavera de este año. Tras la importante revalorización sufrida por las acciones desde entonces, creemos que la inversión a precios actuales no va a cumplir las expectativas de rentabilidad de doble dígito bajo que esperamos en cada una de nuestras inversiones. Seguimos pensando que la empresa está fantásticamente bien dirigida, tiene la mejor reputación de lejos en la industria entre sus clientes y realiza una asignación de capital muy racional, combinando crecimiento orgánico con distribuciones a los accionistas, pero creemos que el precio actual ya recoge en gran medida todos estos factores.

Principales métricas	
Tamaño MM€	20.7
Nº posiciones	24
Top 5 holdings	35.6%
Top 10 holdings	56.6%
Caja	7.0%
YTW, bonos	40.3%
Duración	2.2
Volatilidad	15.6
Equipo Gestor	
Javier López Bernardo, Ph.D., CFA - PM	
Jorge Pascual-Ahuir Mata - Analista	

Distribución sectorial, geográfica, y por clase de activo (SIH BrightGate Focus)

Comunicaciones	-	Gobierno	2.6%
Consumo cíclico	14.7%	Industrial	-
Consumo no cíclico	18.0%	Materiales básicos	8.5%
Energía	21.2%	Tecnología	-
Financiera	28.1%	Utilities	-

Norteamérica	64.4%	Renta fija	2.1%
Europa	13.1%	Preferentes	-
Oriente Medio	5.4%	Situaciones esp.	9.6%
Asia	3.1%	Renta variable	78.7%
Otros	6.9%	Caja	7.0%

Principales posiciones (SIH BrightGate Focus)

Nombre	Peso	Sector	Instrumento	País	Moneda
CF INDUSTRIES HO	8.5%	Materiales básicos	Renta variable	US	USD
NORTHEAST BANK	8.1%	Financiera	Renta variable	US	USD
LIQUIDIA CORP	8.1%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
MOLINA HEALTHCAR	6.3%	Consumo no cíclico	Renta variable	US	USD
AUTO PARTNER SA	4.6%	Consumo cíclico	Renta variable	PL	PLN
THUNGELA RESOURC	4.5%	Energía	Renta variable	ZA	GBp
AUTONATION INC	4.3%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
RIVER CITY BANK	4.3%	Financiera	Renta variable	US	USD
CAN NATURAL RES	4.1%	Energía	Renta variable	CA	CAD
PANORO ENERGY AS	3.8%	Energía	Renta variable	NO	NOK

DIEZ PRINCIPALES POSICIONES	56.6%

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.