BrightGate Focus, FI

30 de septiembre 2026

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

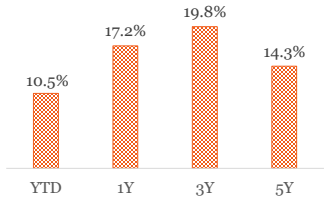
Descripción del Fondo

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 F

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2019												-0.3%	**-0.3%**
2020	-2.2%	-3.7%	-15.8%	3.3%	2.9%		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%	4.7%	5.7%	0.9%	-7.9%				**10.5%**

Rentabilidad anualizada, Clase F



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	94.28%
Categoría	Mixto global
Formato fondo	FCP
Tipo fondo	UCITS
Inicio (Clase F)	dic-19
Moneda	Euros
Frecuencia NAV	Diaria
ISIN Clase F	ES0114904008
NAV F	2,225.8
Comisión Gestión F	1.19%
Comisión depositaría	0.075%
Suscripción mínima	100
Deposit./Admin.	UBS
Inves. Manager	Brightgate Capital
Auditor	Auren Auditores

Comentario de gestión

La pérdida del Fondo durante el mes fue en su mayoría provocada por la caída en las acciones de Liquidia tras el fallo adverso del juez de Delaware el 30 de septiembre. Este falló a favor de United Therapeutics en relación a la patente 327, y como consecuencia ha puesto en duda la capacidad de Liquidia a corto plazo de comercializar Yutrepia para la indicación de PH-ILD, la cual representa aproximadamente la mitad de las ventas de Liquidia en la actualidad. La acción cayó más de un 50% desde que se conocieron las noticias, pero es importante señalar que la decisión, aunque supone un duro revés a corto plazo ya que descontábamos una victoria limpia, no es necesariamente el final del caso ni elimina todas las vías legales y comerciales de las que dispone la compañía. En las próximas semanas conoceremos el remedio que propondrá el juez, que puede ir desde la prohibición completa de vender en PH-ILD hasta (en un escenario más favorable para Liquidia) poder seguir vendiendo a cambio de establecer unos royalties sobre las ventas de Yutrepia. En cualquier caso, a precios actuales el valor de la compañía está por debajo de los 3 mil millones, por debajo del valor que debería tener la franquicia original del PAH. A pesar de las malas noticias y la frustración de la historia, las acciones son una excelente oportunidad a precios actuales, y deberían ir recuperando gran parte de la caída según vayamos conociendo la evolución del caso.

En el resto de la cartera hubo pocas novedades, sin ninguna incorporación relevante. Reducimos ligeramente la exposición a PBF y la reinvertimos en PAR Pacific, la cual creemos que aguantará mejor (e incluso verse beneficiada) en el escenario de que los Estados Unidos decidan finalmente imponer restricciones a la exportación de diésel al resto del mundo. En este escenario, aquellas compañías con refinerías fuera del Golfo de Méjico (como es el caso de PAR, con sus activos en Hawái y la Costa Oeste) deberían verse beneficiadas gracias a unos precios del diésel internacionales más elevados. En cualquier caso, creemos que dicha decisión sería una pésima idea para la economía mundial, aumentando la presión en el resto del mundo a corto plazo y, a medio plazo, reduciendo la producción de productos del petróleo en Estados Unidos a medida que las refineras disminuyan la utilización.

Principales métricas	
Tamaño MM€	19.7
Nº posiciones	24
Top 5 holdings	34.0%
Top 10 holdings	55.2%
Caja	0.8%
YTW, bonos	21.4%
Duración	2.9
Volatilidad	13.5
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	2.9%
Consumo cíclico	15.1%	Industrial	-
Consumo no cíclico	18.7%	Materiales básicos	8.7%
Energía	24.2%	Tecnología	-
Financiera	29.6%	Utilities	-

Norteamérica	70.4%	Renta fija	4.0%
Europa	14.8%	Preferentes	-
Oriente Medio	6.1%	Situaciones esp.	8.3%
Asia	3.4%	Renta variable	84.0%
Otros	4.4%	Caja	0.8%

Principales posiciones (SIH BrightGate Focus)

Nombre	Peso	Sector	Instrumento	País	Moneda
NORTHEAST BANK	8.9%	Financiera	Renta variable	US	USD
CF INDUSTRIES HO	8.7%	Materiales básicos	Renta variable	US	USD
MOLINA HEALTHCAR	6.4%	Consumo no cíclico	Renta variable	US	USD
PAR PACIFIC HOLD	5.5%	Energía	Renta variable	US	USD
AUTO PARTNER SA	4.5%	Consumo cíclico	Renta variable	PL	PLN
THUNGELA RESOURC	4.4%	Energía	Renta variable	ZA	GBp
LIQUIDIA CORP	4.2%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
AUTONATION INC	4.2%	Consumo cíclico	Renta variable	US	USD
RIVER CITY BANK	4.2%	Financiera	Renta variable	US	USD
ANAPTYSBIO INC	4.1%	Consumo no cíclico	Situaciones especiales	US	USD
DIEZ PRINCIPALES POSICIONES	**55.2%**				

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.