

Comentario trimestral

Segundo trimestre de 2026

Durante el segundo trimestre, la cartera experimentó una notable recuperación respecto al impacto de la guerra con Irán² registrado en el primer trimestre.

Por ejemplo, casi todas nuestras participaciones bancarias registraron un aumento del 20-30% durante el segundo trimestre, incluyendo NatWest³, Lloyds⁴, BNP Paribas⁵, Société Generale⁶, Unicredit⁷, etc. Del mismo modo que la guerra con Irán² provocó una venta masiva e indiscriminada de acciones de bancos europeos, la conclusión del conflicto conllevó una reversión de estas ventas y la recuperación del precio de sus acciones a los niveles previos a la guerra. Mantenemos una perspectiva optimista sobre nuestras inversiones en bancos europeos, que se benefician de valuaciones extremadamente bajas y sólidos fundamentos. Muchas otras participaciones experimentaron una situación similar; por ejemplo, Icon Plc⁸ sufrió una fuerte caída del 40% en el primer trimestre, seguida de una recuperación del 58% en el segundo, finalizando el primer semestre prácticamente sin cambios respecto al inicio del año. En contraste, muchas de las empresas que se esperaba que se beneficiaran de un conflicto con Irán², como las compañías de petróleo, gas y de defensa, experimentaron importantes caídas en el segundo trimestre, tras aumentos significativos en el primer trimestre. Actuamos en consecuencia, reduciendo nuestra exposición a los sectores de petróleo, gas y defensa al quedar claro que el conflicto se resolvería.

La mayoría de los cambios en la cartera se realizaron durante la última semana del primer trimestre, con cambios mínimos en el segundo. Entre los cambios más destacados del trimestre se incluye la liquidación total de nuestra inversión en Equinor (petróleo y gas), con la reasignación de los fondos a 3i Group (tiendas de descuento) y LVMH (productos de consumo discrecional de lujo). La resolución del conflicto eliminó gran parte de la incertidumbre sobre las empresas orientadas al consumidor; sin embargo, sus valuaciones se han visto gravemente afectadas, lo que genera buenas oportunidades de inversión a largo plazo. También nos desprendimos de SAP⁹ durante el trimestre. En este momento no tenemos ninguna preocupación fundamental sobre el negocio de SAP⁹, pero otros sí, lo que está provocando una fuerte caída en el múltiplo de valuación de la acción. Tras observar lo que puede suceder con las inversiones en software en otros sectores, a pesar de un excelente desempeño operativo, consideramos prudente desinvertir en SAP⁹. Una vez que la valuación se estabilice o haya mayor certeza sobre el impacto de la Inteligencia Artificial (IA), reconsideraremos nuestra inversión.

Scotia Acciones Europa¹

Por otro lado, las inversiones relacionadas con la IA tuvieron un desempeño excelente durante el trimestre. Nuestra inversión en ASML¹⁰ aumentó un 50 % durante el trimestre, tras haber aumentado un 20 % en el primer trimestre. Creemos que la acción se acerca a su valuación máxima y que la rentabilidad será limitada a partir de ahora. Ajustaremos nuestra posición en consecuencia, teniendo en cuenta que el futuro de ASML¹⁰ sigue siendo muy prometedor, ya que los fabricantes de semiconductores se esfuerzan por satisfacer la demanda de IA. Sin embargo, que el futuro sea prometedor no garantiza el buen desempeño de la acción. Ejemplos de ello son Novo Nordisk¹¹, SAP⁹, Rheinmetall¹² y la propia ASML¹⁰, que experimentaron rentabilidades bursátiles increíbles seguidas de caídas devastadoras, a pesar de un desempeño subyacente generalmente muy bueno.

Mientras redactamos este resumen, persisten las incertidumbres sobre si el conflicto con Irán² ha terminado realmente. No tenemos información privilegiada sobre cómo actuará el régimen iraní. Lo que sí sabemos es que los productores de petróleo y gas de Oriente Medio están trabajando intensamente para construir rutas alternativas de abastecimiento, algo que no se contemplaba desde el conflicto entre Irán² e Irak¹³ en la década de 1980. Se están rehabilitando oleoductos antiguos y se están planificando nuevas rutas de oleoductos y ferrocarriles. Se están produciendo cambios fundamentales que harán que la región sea más resiliente en el futuro. Esto es importante para Europa, que necesita un suministro adicional de petróleo y gas de la región para reducir permanentemente los precios de la energía tras la retirada del suministro ruso en 2022. Mientras el conflicto remita, Europa puede esperar una bajada de los precios de la energía, lo que supondrá un gran beneficio para los consumidores y la industria en los próximos años.

Gracias por su continuo apoyo.

Ryan Irvine, en nombre del equipo Core Equity
Gestor de Carteras

¹SCOTEUR/Scotia Acciones Europa: Scotia Acciones Europa, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.

²Irán: Nombre oficial República Islámica de Irán.

³NatWest: National Westminster Bank Plc. Es un banco comercial británico que forma parte del Royal Bank of Scotland.

⁴Lloyds: es una entidad corporativa de mercado de seguros y reaseguros ubicado en Londres, Inglaterra.

⁵BNP Paribas: es el banco más grande de Europa y Francia y el sexto más grande del mundo por volumen de activos.

⁶Société Générale: es una de las principales empresas europeas de servicios financieros.

⁷Unicredit: es una compañía bancaria de Italia.

⁸Icon Plc: Icon Group es una organización líder internacional en la comercialización multi-canal para la industria de la salud, incluyendo laboratorios farmacéuticos.

⁹SAP: uno de los principales productores mundiales de software para la gestión de procesos empresariales.

¹⁰ASML: empresa Neerlandesa dedicada a la fabricación de máquinas para la producción de circuitos integrados.

¹¹Novo Nordisk: es una compañía farmacéutica global danesa líder en el tratamiento de enfermedades crónicas graves, especialmente diabetes y obesidad.

¹²Rheinmetall: es una empresa armamentística y de la industria de automoción de Alemania.

¹³Irak: Nombre oficial República de Iraq.

Scotia Acciones Europa¹

Aviso Legal

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo de Inversión ¹Scotia Acciones Europa Fondo de Inversión de Renta Variable S.A. de C.V. en adelante “Scotia Acciones Europa (SCOTEUR)”, tiene celebrado un contrato de asesoría estratégica con 1832 Asset Management L.P. y este únicamente le proporciona consejos respecto a estrategias de inversión a Scotia Fondos. Scotia Fondos es la única y exclusiva responsable de las decisiones de inversión de SCOTEUR. Dynamic Funds® es una marca registrada de The Bank of Nova Scotia, usada bajo licencia. © Copyright 2018 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

Ryan Irvine es un gerente de carteras de 1832 Asset Management L.P., empresa canadiense de gestión de inversiones que administra los fondos Dynamic Funds en Canadá.

Las tasas de rendimiento indicadas son los rendimientos totales compuestos históricos que presentan las comisiones netas de los gastos operativos y no toman en cuenta las comisiones de gestión y de custodia que se cargan en las cuentas. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian frecuentemente y su rendimiento pasado podría no repetirse.

Este material solo es para fines informativos y de discusión. No deberá tomarse una decisión para invertir con base en el contenido de esta publicación. Este material no debe ser interpretado como una solicitud u oferta de compra o venta de instrumentos financieros, ni tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de algún beneficiario. No pretende ofrecer asesoría legal, tributaria, contable ni de ninguna otra índole y los beneficiarios deberían obtener asesoría profesional específica de sus propios asesores legales, tributarios, contables u otros asesores profesionales antes de proceder a tomar una decisión.

Las opiniones expresadas con respecto a una empresa, valor, industria o sector del mercado en particular son exclusivamente las de sus autores, y no representan necesariamente las opiniones de 1832 Asset Management L.P. Estas opiniones no deben considerarse como un intento de comercializar el fondo mutuo, ni son una recomendación para comprar o vender, ni deben considerarse como asesoría de inversiones.

© Copyright 2022 1832 Asset Management L.P. Todos los derechos reservados.

Lea los documentos de oferta antes de invertir. Los fondos de inversión no están garantizados, sus valores cambian con frecuencia, los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. Las tasas de rendimiento incluyen cambios en el valor unitario y la reinversión de todas las distribuciones y no tienen en cuenta los impuestos sobre la renta pagaderos por cualquier tenedor de valores. Las opiniones expresadas con respecto a una compañía, seguridad, industria o sector de mercado en particular no deben considerarse una indicación de intención comercial de ningún fondo administrado por Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión ni deben considerarse una recomendación para comprar o vender.

Los datos incluidos provienen de fuentes consideradas fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, no se hacen responsables de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Las opiniones y expectativas aquí incluidas no implican garantía de los criterios utilizados ni sugerencias para comprar o vender valores. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro, le recomendamos leer el Prospecto de Información al Público Inversionista del fondo aquí descrito antes de realizar cualquier inversión. Los Fondos de inversión no se encuentran garantizados por el IPAB. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. El presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat no asume ningún tipo de responsabilidad por el contenido y alcance de este documento. La presente información no es para algún perfil de inversión en específico por lo que el cliente que tenga acceso a ella, bajo su responsabilidad, deberá adoptar sus decisiones de inversión procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Producto ofrecido por Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple y/o Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., ambas integrantes del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Consulta comisiones, condiciones, guía de servicios de inversión y requisitos de contratación en www.scotiabank.com.mx. Scotia Global Asset Management y Scotia Fondos son las marcas bajo las cuales Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat subsidiarias directas o indirectas en propiedad absoluta de The Bank of Nova Scotia (Scotiabank), comercializan y distribuyen fondos de inversión, así mismo reconocen el derecho innegable que tiene el cliente de contratar a través de un tercero independiente los productos y/o servicios adicionales o ligados a los mencionados en esta publicación o aquellos que pudieran ofrecer cualesquiera de las Entidades de su Grupo Financiero.

TM Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.