Scotia Fondos™

Scotia Acciones Europa[1]

SCOTEUR[1]

Fecha de publicación: octubre de 2026

Comentario trimestral

Tercer trimestre de 2026

El tema dominante durante el tercer trimestre fue el prolongado conflicto entre Estados Unidos de América e Irán[2]. A pesar de la insistencia del presidente estadounidense en numerosas ocasiones, todavía no se ha alcanzado una resolución formal del conflicto, el cual ha seguido afectando a los mercados energéticos y a las perspectivas macroeconómicas. Si bien el flujo de petróleo a través del Estrecho de Ormuz[3] ha recuperado entre el 80 y el 90% de sus niveles previos al conflicto en el momento de redactar este informe, se han producido nuevas interrupciones en el suministro de productos refinados, lo que ha mantenido los precios finales de la energía para los consumidores en niveles preocupantes.

Cuando quedó claro que el conflicto persistiría, aumentamos nuestra posición en el sector energético (TotalEnergies[4]). Dado que es imposible predecir de antemano la duración de los conflictos actuales en Oriente Medio y Ucrania, hemos optado por reaccionar a los hechos a medida que se producen. Una vez resuelto definitivamente el conflicto, estimamos que en algunos casos los precios se mantengan atractivos durante un periodo prolongado (por ejemplo, el crudo en torno a los 80 dólares estadounidenses), mientras que en los mercados de productos refinados los beneficios podrían caer entre un 50% y un 70% respecto a los niveles actuales. La resolución del conflicto supondría también un gran alivio para los consumidores europeos y mitigaría las continuas presiones inflacionistas. Ajustaremos la cartera en consecuencia.

Entre los valores con mejor comportamiento en el trimestre destacaron Deutsche Börse[5] TotalEnergies[4], Eurofins[6] y Anglo American[7]; no obstante, a excepción de TotalEnergies[4], hubo pocos factores fundamentales que explicaran esta evolución. Entre los valores que más lastraron la rentabilidad figuraron DSV[8], LVMH[9], AstraZeneca[10] y Nestlé[11]. En el caso de DSV[8], la empresa está llevando a cabo un importante proceso de integración con un competidor y ha sufrido retrasos en algunos aspectos de dicha integración. La cotización de la compañía se ha visto perjudicada por haber generado expectativas excesivas que no se cumplieron, lo que ha llevado a la acción a registrar niveles de valoración mínimos en los últimos 10 o 20 años. Consideramos que el mercado ha reaccionado de forma exagerada a la baja y vemos un importante potencial de revalorización de las acciones desde los niveles actuales, sin embargo, no existen garantías de que esto suceda. Probablemente la dirección de DSV[8] abordará los problemas existentes y en ese sentido, creemos que la valoración volverá a niveles más normales. En el caso de LVMH[9] y Nestlé[11], la preocupación por el conflicto en curso en Irán[2] y la baja confianza del consumidor han lastrado la cotización de sus acciones; se tiene la expectativa de que esta tendencia se revertirá rápidamente una vez que el conflicto en Irán[2] haya concluido definitivamente. Por último, la cotización de AstraZeneca[10] se vio afectada por unos resultados desfavorables en ensayos clínico. No obstante, su valoración sigue siendo interesante y creemos que la empresa continuará obteniendo buenos resultados, como ha hecho siempre. AstraZeneca[10] nos gusta por su inversión en innovación y su cartera altamente diversificada.

Scotia Acciones Europa[1]

Predecir los resultados de los ensayos clínicos y el éxito de nuevos fármacos superventas es una tarea imposible, y precisamente por eso nos gusta AstraZeneca[10]: su crecimiento no depende de un único medicamento o ensayo clínico.

Entre las ventas destacadas del trimestre figuran Adidas[12] y Sika[13]. Adidas[12] ha seguido registrando un desempeño empresarial admirable, pero su cotización bursátil no ha tenido un buen comportamiento. La inversión en Adidas[12] presenta un doble problema. En primer lugar, sus competidores (Nike[14], Lululemon[15], etc.) han experimentado un desempeño empresarial y bursátil menos competitivo, lo que ha provocado una rápida salida de capitales de todo el sector. Aunque Adidas[12] ha presentado buenos resultados, su acción sigue cayendo a medida que los inversores retiran dinero del sector en su conjunto. En segundo lugar, debido al conflicto en Irán[2] y a los elevados precios de la energía, las perspectivas para el gasto discrecional de los consumidores son, en el mejor de los casos, negativas o inciertas. Decidimos vender Adidas[12] al constatar que, independientemente de lo buenos que fueran los resultados operativos subyacentes, la acción seguía bajando; una previsión que se ha confirmado tras nuestra venta. En el caso de Sika[13], tras un periodo difícil, las acciones repuntaron hacia niveles cercanos a su valor intrínseco gracias a unas cifras de ventas mejores de lo esperado. Sin embargo, Sika[13] sigue enfrentándose a problemas importantes en China[16], donde la crisis del sector inmobiliario no muestra signos de remitir. Consideramos que las acciones ya reflejaban plenamente su valor y optamos por buscar oportunidades más atractivas.

Entre las compras destacadas del trimestre se encuentran Rheinmetall[17] y NXP Semiconductors[18]. Rheinmetall[17] es un contratista de defensa alemán que fabrica vehículos logísticos y blindados tanto para Alemania[19] como para muchos otros países europeos. Rheinmetall[17] ha resultado ser una inversión para considerar, dado que los Estados europeos se ven obligados a reinvertir en defensa tras cerca de 30 años de una inversión insuficiente y drástica. Las acciones vivieron un periodo de euforia entre 2025 y 2026, impulsado por los excelentes resultados de la empresa y por el hecho de que los gestores de activos europeos abandonaron su tradicional reticencia a invertir en defensa por motivos ESG[20]. Esto generó una oleada de compras que provocó una revalorización desmesurada de la cotización. Una vez finalizada dicha oleada, la falta de demanda, sumada a algunos contratiempos menores, hizo que el precio de la acción cayera un 50 % hasta situarse en niveles que consideramos atractivos. Teniendo en cuenta los contratos que probablemente ejecutará la empresa, estimamos que Rheinmetall[17] es la gran compañía del sector de defensa que pudiera contar en caso de que se cumplan diversos factores, con mayor crecimiento y valoración más económica del mundo. NXP Semiconductors[18] experimentó una situación similar: una oleada de compras vinculada a la inteligencia artificial impulsó una subida excesiva de la cotización, seguida posteriormente por un desplome. Tras dicha caída, decidimos invertir en NXP Semiconductors[18], ya que la empresa probablemente podría beneficiarse de la electrificación y digitalización de los automóviles, tendencias que siguen cobrando fuerza.

Gracias por su continuo apoyo.

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

Scotia Acciones Europa[1]

[1]SCOTEUR/Scotia Acciones Europa: Scotia Acciones Europa, S.A. de C.V. Fondo de Inversión de Renta Variable.
[2]Irán: Nombre oficial República Islámica de Irán.
[3]Estrecho de Ormuz: es un cuello de botella estratégico vital que conecta el golfo Pérsico con el mar Arábigo, crucial para la economía mundial. Por allí transita aproximadamente el 20-30% del petróleo consumido a nivel global y gran parte del gas natural licuado de Asia y Europa.
[4]TotalEnergies: es un gran grupo empresarial multienergético de origen francés.
[5]Deutsche Börse: es una empresa organizadora del intercambio de acciones y valores en los mercados financieros. Es la empresa encargada de las operaciones en la Bolsa de Fráncfort, Xetra y de Eurex.
[6]Eurofins: líder mundial en análisis de alimentos, medio ambiente y productos farmacéuticos y cosméticos, con servicios CRO especializados.
[7]Anglo American: es un gran productor de diamantes, arsénico, mercurio, plomo, cobre, níquel, mineral de hierro, carbón térmico y metalúrgico, y el mayor productor mundial de platino, con alrededor del 40% de la producción mundial.
[8]DSV: es una empresa danesa de transporte y logística que ofrece servicios de transporte globales por carretera, aire, mar y tren.
[9]LVMH: Moët Hennessy Louis Vuitton, es un conglomerado multinacional francés en lujo y dueño de 76 marcas de renombre en todo el mundo. Tiene su sede en París (Francia) y está presidido por Bernard Arnault.
[10]AstraZeneca: es una empresa farmacéutica global con sede en Cambridge, Inglaterra, Reino Unido.
[11]Nestlé: Es una empresa multinacional suiza de alimentos y bebidas con sede en Vevey, Vaud, Suiza. Ha sido la empresa de alimentos más grande del mundo.
[12]Adidas: es una compañía multinacional alemana fundada en 1949. Se dedica a la fabricación de equipamiento deportivo y productos de moda (bolsos, camisas, tenis, gafas, etc.). La empresa también es patrocinadora de eventos y figuras deportivas a nivel mundial. Es el primer mayor fabricante del sector en el mundo.
[13]Sika: es una empresa global de productos químicos para los sectores de construcción y automoción, con sede en Baar, Suiza.
[14]Nike: es una empresa multinacional estadounidense dedicada al diseño, desarrollo, fabricación y comercialización de equipamiento deportivo: balones, calzado, ropa, equipo, accesorios y otros artículos deportivos.
[15]Lululemon: es una marca canadiense de ropa y accesorios deportivos, muy conocida por popularizar el estilo athleisure (ropa deportiva para usar en el día a día).
[16]China: Nombre oficial República Popular China.
[17]Rheinmetall: es una empresa armamentística y de la industria de automoción de Alemania.
[18]NXP Semiconductors: es una empresa holandesa de diseño y fabricación de semiconductores con sede en Eindhoven , Países Bajos
[19]Alemania: Nombre oficial República Federal de Alemania.
[20]ESG: Environmental, Social, and Governance (en español: Ambiental, Social y Gobernanza).

Aviso Legal

Scotia Fondos, en su carácter de Operadora del fondo de Inversión [1]Scotia 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.

Scotia Acciones Europa[1]

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.

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