CIRCULAR

COMENTARIO MENSUAL · OCTUBRE 2026

Alinea European Equities

El mes de octubre ha sido bueno para la cartera, ALINEA EUROPEAN EQUITIES ha subido un +2,9% dejando la revalorización desde el inicio del fondo (empezamos el 16 de febrero de este año) en el +7,2%.

Muchas de las compañías que tenemos en cartera han presentado resultados durante este mes y en líneas generales, estos han sido bastante positivos, permitiendo que el fondo se posicione por encima de los índices de referencia.

A pesar del ruido generado por la volatilidad en el mercado de bonos, seguimos viendo crecimiento en las principales economías mundiales. Los beneficios empresariales mantienen la inercia vista hasta ahora y, por el momento, no observamos un peligro serio de que pueda cambiar la tendencia.

Durante el mes, las compañías que más han aportado a la cartera han sido Scout24, CapGemini y London Stock Exchange. Por el lado negativo figuran SFC Energy, Harvia y Knorr Brense.

No hay grandes diferencias con respecto a la cartera del mes pasado. Los movimientos más destacados del mes han sido, por un lado, la venta total de Air liquide e Indutrade al llegar ambas a nuestro precio objetivo y, por otro, la compra de la americana Accenture y la italiana Buzzi.

Tal y como os vamos contando en los emails, estamos fuera de los nombres más conocidos en el negocio de la IA. La concentración que se ha producido en ese sector además de llamativa, es peligrosa, vemos que una gran mayoría de fondos tecnológicos están posicionados en los mismos nombres, sin grandes variaciones entre unos y otros. Además, el crecimiento que estamos viendo en ETFs y fondos de gestión pasiva no hace más que incrementar esa tendencia de concentración.

ALINEA EUROPEAN EQUITIES mantiene una posición importante en el sector tecnología. A cierre de mes, el sector supone más del 20% de la cartera. Aunque en el pasado sí hemos invertido en compañías relacionadas con la construcción de la arquitectura de la IA (Micron, Sk Hynix), llevamos tiempo fuera de los nombres habituales ya que las expectativas que descuentan nos parecen muy elevadas.

La cartera está invertida en temáticas o subsectores como la ciberseguridad, observabilidad de datos y software. Dentro de estas temáticas, buscamos compañías que estén totalmente integradas en sus clientes y, que el servicio que prestan sea necesario e imprescindible para la operativa diaria de sus clientes, es decir, que el coste de cambio de proveedor sea lo más alto posible, cuanto más alto, mayor es el poder de precios y mayor es la visibilidad que tienen nuestras compañías. Además, el crecimiento de la IA apoya el incremento de ingresos tanto en la ciberseguridad como en la observabilidad de datos.

Alinea European Equities

Hay otros sectores relacionados con la tecnología presentes en la cartera. Los portales inmobiliarios o la consultoría de IT son negocios que nos gustan mucho. El caso de los portales inmobiliarios es llamativo, aprovechamos la fuerte caída que tuvo el sector de software para entrar en ellos. Idealista es el portal inmobiliario más grande y conocido en España, su negocio es muy similar al resto de portales inmobiliarios en Europa, no hay grandes diferencias entre ellos. Idealista no tiene esa posición de dominio por el software, tiene esa posición de dominio gracias a ser la líder y aprovechar al máximo el efecto red de su negocio. Nuestra posición principal en este negocio es la compañía alemana Scout24. En las últimas reuniones con analistas y presentación de resultados, la compañía ha elevado estimaciones de ingresos gracias al uso y la creación de nuevas aplicaciones que nacen gracias a la IA.

Aunque no las metemos dentro del sector de tecnología, también tenemos posiciones en compañías de salud que, gracias a la tecnología, han creado un negocio muy interesante y estable de subscripción. Los usuarios entran dentro de sus plataformas para contratar servicios y un altísimo porcentaje pagan una cuota mensual, generando unos ingresos recurrentes que dan muchísima visibilidad a la tesis de inversión. Synsam es el ejemplo más claro y la segunda posición en cartera (en unos días publicará resultados).

Seguimos positivos con el entorno y con las compañías en cartera.

Como siempre, encantados de comentar en detalle cualquier duda respecto al fondo.

Disclaimer

AVISO LEGAL Circular Patrimonio AV SL (en adelante, CIRCULAR) no garantiza que los datos contenidos en este informe (en adelante, los "Datos") sean completos, exactos o libres de errores u omisiones. Esta comunicación comercial o ficha informativa es distribuida por CIRCULAR o distribuidores autorizados con fines meramente informativos y no constituye una oferta de suscripción de acciones del Fondo. Las suscripciones del Fondo, deben realizarse, en cualquier caso, únicamente sobre la base del folleto informativo, el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor ("DFI"), el reglamento de gestión y el informe anual o semestral más reciente y después de haber contado con asesoramiento en materia financiera, jurídica, contable y fiscal. Los interesados pueden obtener los documentos mencionados en la web de CIRCULAR www.circularav.com, en los comercializadores y en la CNMV. La decisión de invertir en el fondo debe tener en cuenta todas las características u objetivos del fondo descritos en el folleto. Fuentes de los datos recogidos en el informe: datos internos de CIRCULAR no auditados y proveedores habituales de información financiera para la información relativa de los valores e instrumentos (en adelante, los "proveedores de datos"), y pueden ser actualizados sin previo aviso. Los proveedores de datos no garantizan la idoneidad, exactitud, actualidad o integridad de sus datos e información (en adelante, los "Datos de terceros"). Los Proveedores de Datos no hacen ninguna declaración sobre la conveniencia de ninguna inversión y no patrocinan, promueven, emiten, venden o recomiendan o avalan de otro modo ninguna inversión. La inversión en el Fondo conlleva diversos riesgos que se explican en el folleto del mismo. Los Datos de Terceros utilizados para el presente informe se facilitan "tal cual" y se excluyen todas las garantías, incluidas, sin limitación, las garantías implícitas de comerciabilidad e idoneidad para un fin determinado. En ningún caso los Proveedores de Datos, y cualquiera de sus filiales o cualquier otra persona involucrada o relacionada con la compilación, tratamiento o creación de los Datos de Terceros será responsable de cualquier daño relacionado con éstos, incluyendo, sin limitación, los daños resultantes de cualquier uso o confianza en ellos. Los Datos sólo pueden ser leídos y/o utilizados por la persona a la que van dirigidos. CIRCULAR no es responsable de su uso, transmisión o explotación. Por lo tanto, cualquier forma de reproducción, copia, divulgación, modificación y/o publicación de éstos es responsabilidad exclusiva del destinatario de este informe, sin que el Fondo o su Gestora incurra en responsabilidad alguna. El destinatario de esta información comercial se compromete a cumplir las leyes y reglamentos aplicables en las jurisdicciones en las que utilice los Datos.