Rothschild & Co
Asset Management



R-co Target 2029 HY: un enfoque selectivo de los bonos de alto rendimiento con un horizonte temporal definido



Kristell Agaësse
Head of High Yield & Convertible Bonds



Michael Longeard
High Yield Portfolio Manager

En un mercado high yield[1] en euros marcado por la compresión de spreads observada en los últimos meses, R-co Target 2029 HY adopta un enfoque de rentabilidad a vencimiento definido que no se basa en la búsqueda del cupón más elevado a cualquier precio, sino en una remuneración del riesgo selectiva y disciplinada. La exposición actual del fondo a sectores como consumo discrecional e industriales responde principalmente a un proceso de selección, así como a las características propias del universo high yield en euros, en el que determinados sectores siguen ofreciendo oportunidades atractivas en términos de valoración y visibilidad. El posicionamiento sectorial de la cartera no es, por lo tanto, el resultado de una aproximación puramente top-down, sino la consecuencia coherente de una construcción de cartera basada en las compañías consideradas más relevantes en cada momento.

Es cierto que el mercado ha experimentado una fuerte compresión y que las primas de riesgo se han reducido. No obstante, el segmento de alto rendimiento sigue ofreciendo oportunidades, especialmente en fases de tensión o en determinados ciclos sectoriales, como se ha observado recientemente en los sectores del automóvil o el químico. En este contexto, el carry sigue siendo una fuente esencial de rentabilidad y los rendimientos de las carteras se mantienen atractivas. Sin embargo, este atractivo no justifica una asunción indiscriminada de riesgo. Por ello, la gestión del fondo ha adoptado un enfoque más prudente, con el objetivo claro de evitar los emisores más frágiles, en particular aquellos que podrían enfrentarse a dificultades de refinanciación en los próximos años.

Esta prudencia se basa en una diversificación significativa y en una exposición orientada principalmente hacia emisores con calificación BB, lo que permite mantener una capacidad de absorción en caso de que vuelva la volatilidad. En el segmento de alto rendimiento en euros, la exposición global a los créditos más frágiles también sigue siendo relativamente limitada, sobre todo debido a un menor peso de las calificaciones CCC y a una mayor vigilancia sobre el segmento B-. La señal que envía el mercado sobre este último segmento es clara: la prima de riesgo media sobre el segmento B- se acerca a los niveles más elevados observados desde 2023, lo que refleja que los inversores siguen atentos al riesgo de rebaja a CCC o al de una refinanciación más compleja. En este contexto, la selectividad no es una capa adicional de prudencia, sino que se sitúa en el centro del proceso de gestión.

El fondo se apoya en este enfoque mediante una rigurosa selección de emisores, apoyada por un equipo de cinco analistas. El objetivo no es maximizar la rentabilidad a vencimiento, sino ofrecer una buena visibilidad sobre el comportamiento de la cartera en el horizonte de inversión recomendado. Esto implica excluir a las compañías que presentan un alto riesgo de impago, una baja visibilidad sobre su capacidad de refinanciación o un perfil fundamental demasiado vulnerable ante una desaceleración más acusada. En un universo en el que la dispersión crediticia puede ser muy elevada, esta disciplina analítica constituye un elemento clave de la propuesta de valor del fondo.

La diferenciación de R-co Target 2029 HY se basa también en su capacidad para adaptar activamente la remuneración del riesgo al entorno de mercado. Cuando los diferenciales eran más elevados, el fondo podía posicionarse en perfiles de mayor riesgo. Hoy en día, en un entorno más ajustado, prioriza un nivel de rentabilidad ligeramente inferior, pero con un perfil de riesgo mejor controlado, manteniéndose preparado para reposicionarse si surgen nuevas oportunidades. A esta gestión activa se suman decisiones estructurales claras: ausencia de bonos perpetuos, una construcción coherente con el carácter a vencimiento del producto, exposición exclusivamente en bonos y una vigilancia reforzada a medida que se aproxima el vencimiento de la cartera, con el objetivo de evitar sorpresas negativas durante la fase de desinversión. La larga experiencia del equipo en esta categoría de fondos contribuye a ofrecer una mayor claridad y transparencia sobre los riesgos de esta clase de activos.

En una asignación de activos, un fondo de alto rendimiento con vencimiento fijo, como el R-co Target 2029 HY, puede desempeñar varias funciones complementarias. En primer lugar, constituye una fuente de rendimiento, gracias al carry que ofrece el segmento de alto rendimiento. Además, desempeña un papel de diversificación en renta fija, al complementar las exposiciones de grado de inversión con un segmento más remunerativo. Por último, constituye una estrategia de carry con un horizonte de inversión medio, especialmente relevante para los inversores que buscan visibilidad sobre un horizonte definido. Es precisamente la combinación de estas tres dimensiones —rentabilidad, diversificación y horizonte— lo que explica la relevancia del fondo en el entorno actual.

Más información sobre los fondos

R-co Target 2029 HY

Consulte este documento en nuestro sitio web

(1) High-yield bonds are issued by companies or governments with high credit risk. They are rated below BBB- by Standard & Poor's.

Investments in high-yield bonds carry a risk of capital loss and issuer default, among other risks.

Disclaimers

Advertising communication. The information, comments and analyses in this document are provided for information purposes only and should not be construed as an investment or tax advice, or as an investment recommendation from Rothschild & Co Asset Management Europe. The information/opinions/data mentioned in this document considered legitimate and correct on the day of publication, in accordance with the economic and financial environment in place at that date, are subject to change at any time. Although this document has been prepared with the greatest care from sources that Rothschild & Co Asset Management believed to be reliable and in good faith, no representation or warranty, express or implied, is made as to information accuracy or completeness, which are indicative only and are subject to change without notice. Rothschild & Co Asset Management Europe has not independently verified the information contained in this document and cannot be held responsible for any errors, omissions or interpretations of the information contained in this document. This analysis is only valid at the time of writing of this report.

Furthermore, given the subjective nature of certain analyses, we draw your attention to the fact that any information, projections, estimates, anticipations, assumptions and/or opinions are not necessarily put into practice by the management teams of Rothschild & Co Asset Management , or its affiliates, who act according to their own convictions. Certain forward-looking statements are prepared on the basis of certain assumptions, which are likely to differ either partially or totally from reality. Any hypothetical estimates are, by their nature, speculative and it is possible that some, if not all, of the assumptions relating to these hypothetical illustrations may not occur or may differ significatively from current determinations. The information does not presume the suitability of the UCI presented to the profile and experience of each individual investor. Rothschild & Co Asset Management Europe shall not be liable for any decision taken on the basis of or inspired by the information contained.

Any investment is always subject to risk. Before any investment, please imperatively read the key investor information document (PRIIPs KID) and prospectus of the UCIs carefully, especially its section relating to risks. Each investor must also ensure the jurisdictions in which the UCI is registered. The PRIIPs KID, the full prospectus as well as the net asset value (NAV) /net inventory value (NIV) are available on our website: am.eu.rothschildandco.com. The information presented is not intended to be disseminated and does not constitute in any way an invitation for US nationals or their agents. The units or shares of the UCIs presented in this document are not and will not be registered in the United States pursuant to the U.S. Securities Act of 1933 as amended (“Securities Act 1933”) or admitted under any law of the United States. These units or shares may neither be offered, sold in or transferred to the United States (including in its territories and possessions), nor directly or indirectly benefit to a “US Person” (within the meaning of Regulation S of the Securities Act of 1933) and equivalent persons (as referred to in the US “HIRE” Act of 18 March 2010 and in the FATCA provisions).

Figures provided relate to previous years. Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not constant over time. The value of investments and the income derived from them may vary both upwards and downwards, and is not guaranteed. The value of investments and the income derived from them may vary both upwards and downwards, and is not guaranteed. It is therefore possible that you may not recover the amount originally invested. Exchange rates variation may increase or decrease the value of the investments and the resulting income when the reference currency of the UCI is different from the currency of your country of residence. UCIs whose investment policy is aimed more specifically at specialised markets or sectors (such as emerging markets) are generally more volatile than common and diversified allocation funds. For a volatile mutual fund, the fluctuations may be particularly large, and the value of the investment may therefore fall sharply. The performances presented do not take into account any fees and commissions received on the subscription and redemption of units or shares of the UCI herein. The portfolios, products or securities presented are subject to market fluctuations and no guarantee can be given as to their future development. The tax treatment depends on the individual situation of each investor and may be subject to change.

Although Rothschild & Co Asset Management information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the “ESG Parties”), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or redisseminated in any form and may not be used as a basis, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or other damages (including lost profits), even if advised of the possibility of such damages.

No part of this document may be reproduced, in whole or in part, without the prior written permission of Rothschild & Co Asset Management , under pain of legal proceedings.

Before making any investment, it is essential to carefully read the PRIIPS Key Information Document (KID) and the fund prospectus, which detail the product’s characteristics, including costs, fees, and the section on risks, available on our website at the following link: Rothschild & Co | Our Funds.

Acerca de la división de gestión de activos de Rothschild & Co

La división especializada en gestión de activos del grupo Rothschild & Co ofrece servicios personalizados de gestión a una amplia clientela de inversores institucionales, intermediarios financieros y distribuidores. Articulamos nuestro desarrollo alrededor de una gama de fondos abiertos aprovechando nuestras aptitudes y competencias de gran recorrido en gestión activa y convicción, así como en gestión delegada. Con sede en París y delegaciones en 10 países de Europa, gestionamos más de 50 mil millones de euros y contamos con un equipo de 200 colaboradores(1).
Más información en: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Bélgica – Países Bajos – Luxemburgo

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Suiza

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Alemania – Austria

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

España

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31