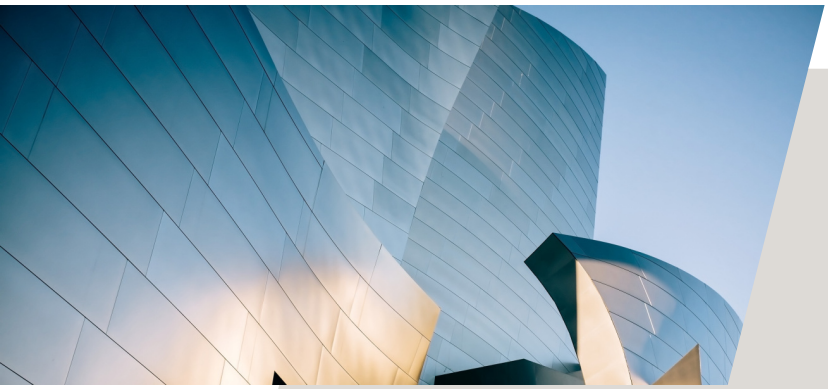
Rothschild & Co
Asset Management



Entre la búsqueda de alfa y el control del riesgo: la ventaja de una gestión flexible de los bonos

Julien Boy
Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: Govies & Inflation

Samuel Gruen
Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: Relative Value

Julien Boy y Samuel Gruen, gestores del fondo R-co Valor Bond Opportunities, comparten sus puntos de vista sobre el entorno actual y explican cómo su enfoque flexible y oportunista les permite aprovechar las oportunidades al tiempo que se adaptan a los rápidos cambios del mercado.

¿Cómo analiza el entorno actual del mercado?

La perspectiva de un ciclo generalizado de bajadas de tipos se enfrentó a una realidad más complicada. Las tensiones geopolíticas, en particular las comerciales, y la resistencia del mercado laboral estadounidense mantienen la presión inflacionista sobre los tipos a corto, mientras que los tipos a largo suben ante la creciente inquietud por la senda fiscal del Gobierno. Aunque algunos indicadores adelantados muestran el inicio de una ralentización del mercado laboral, la Reserva Federal mantiene la cautela a pesar de las presiones políticas. Las expectativas de recortes de tipos para 2025 [1] se han revisado de cuatro a sólo dos. Al mismo tiempo, el déficit presupuestario estadounidense y el endurecimiento cuantitativo alimentan la oferta de deuda pública, casi el 30% de la cual deberá refinanciarse de aquí a finales de 2025. La rebaja de la deuda soberana y la retirada progresiva de los inversores extranjeros, sobre todo chinos, ejercen una mayor presión sobre los tipos de interés a largo plazo y el dólar. En Europa, el BCE se acerca al final de su ciclo de bajada de tipos, en un contexto de ralentización de la inflación y de apoyo fiscal a través de los planes de estímulo alemanes y europeos. El crecimiento económico sigue siendo modesto pero estable, y las crecientes necesidades de financiación contribuyen a la inclinación de las curvas de rendimiento. En este entorno, los inversores recurren al

crédito. Las empresas tienen unos fundamentos sólidos, capaces de absorber la volatilidad de los tipos de interés. El nivel aún elevado de los tipos de interés, combinado con la prima de crédito, ofrece una rentabilidad ajustada al riesgo más atractiva que la deuda soberana.

¿Qué distingue a R-co Valor Bond Opportunities del resto?

Diseñado como una solución discrecional de renta fija internacional, el R-co Valor Bond Opportunities se caracteriza por un enfoque de Rentabilidad Total flexible y oportunista. La cartera principal se combina con estrategias de Valor Relativo y Overlay para optimizar el perfil de riesgo/rentabilidad. Esta filosofía de gestión evita los sesgos estructurales de los índices de renta fija y permite asignar el capital de manera más eficiente, en función de las condiciones del mercado. El enfoque se basa en cuatro vertientes principales: estrategias direccionales y de carry, valor relativo y overlay. Las estrategias direccionales proporcionan exposición a las principales tendencias macroeconómicas, especialmente a través de posiciones en las curvas de rendimiento o en los diferenciales de crédito. Las estrategias de carry trade garantizan una generación constante de rendimientos, sobre todo en las fases más estables del mercado, prestando atención al mismo tiempo al riesgo de liquidez. Las estrategias de valor relativo pretenden explotar las ineficiencias entre segmentos, zonas geográficas o vencimientos, basándose en las diferencias de valoración o en la dinámica técnica. Por último, las estrategias superpuestas permiten gestionar con rapidez y precisión los riesgos y la volatilidad de distintas estrategias.

¿Cómo se gestiona esta flexibilidad?

En la práctica, la flexibilidad del fondo se refleja en el amplio margen de maniobra de las principales palancas de asignación: sensibilidad a los tipos de interés ajustable de -3 a +8 [1], exposición al crédito de hasta el 50% en bonos de High Yield o sin calificación, exposición geográfica de hasta el 20% fuera de la OCDE [1] (incluidos los países emergentes) y exposición a divisas distintas del euro de hasta el 30% [1]. Estos parámetros permiten ajustar el posicionamiento de la cartera en función de las expectativas del mercado, la dinámica regional y las oportunidades concretas.

¿Y su exposición internacional?

Nuestro enfoque flexible nos permite captar oportunidades en los principales mercados de renta fija del mundo. Actualmente, el fondo está expuesto a los tipos de interés de EE.UU. y el Reino Unido, lo que refleja nuestro deseo de aprovechar las diferentes dinámicas entre zonas económicas. Este posicionamiento geográfico contribuye a diversificar las fuentes de rentabilidad, controlando al mismo tiempo el riesgo global de la cartera.

¿Cómo se traduce su enfoque en rentabilidad y riesgo?

El fondo aspira a lograr una rentabilidad anualizada superior a la ESTER capitalizada +2% para la acción EUR I [1], con un objetivo de volatilidad inferior al 5% en un horizonte de tres años [1]. Este posicionamiento refleja una clara voluntad de ofrecer una rentabilidad ajustada al riesgo, con una perspectiva de diversificación y estabilidad. Clasificada 2 sobre 7 en la escala de riesgo ISR [1], presenta un perfil de riesgo adecuado para carteras prudentes o diversificadas.

En resumen, ¿qué sentido tiene hoy un fondo de este tipo para un inversor?

En un entorno de tipos clave a la baja y curvas de rendimiento cada vez más pronunciadas, los inversores buscan soluciones capaces de asignar el riesgo allí donde se encuentran las oportunidades. R-co Valor Bond Opportunities responde a esta necesidad ofreciendo una gestión flexible de la renta fija, sin índice de referencia, con una filosofía de «carta blanca» y una exposición activa a los mercados internacionales de renta fija. Este posicionamiento pretende capturar primas de riesgo diferenciadas entre activos de renta fija y/o zonas económicas, controlando al mismo tiempo la volatilidad. El fondo se posiciona así como una alternativa pertinente a las estrategias del mercado monetario tradicional, o como una herramienta de asignación global para los inversores que deseen delegar la gestión en un entorno incierto.

Más información sobre los fondos

R-co Valor Bond Opportunities

Consulte este documento en nuestro sitio web

[1] Fuente: Rothschild & Co Asset Management, junio de 2025.

Riesgo ISR 2/7.
Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 sobre 7, que es una clase de riesgo bajo y refleja principalmente una política de gestión discrecional que expone la cartera a los mercados de tipos de interés de forma diversificada a medio plazo. En otras palabras, las pérdidas potenciales vinculadas a la evolución futura del producto son bajas y, si la situación se deteriorara en los mercados, es muy poco probable que nuestra capacidad para pagarle se viera afectada. El indicador de riesgo parte del supuesto de que usted mantiene el producto durante 3 años; si no lo hace, el riesgo real puede ser muy diferente, y es posible que obtenga menos rentabilidad. Antes de invertir, cada inversor debe comprobar las jurisdicciones en las que están registradas las participaciones o acciones del OIC. El DIC/prospecto completo de PRIIPS está disponible en nuestra página web: www.am.eu.rothschildandco.com. El valor liquidativo (NAV) está disponible en nuestra página web.

Advertencias

Comunicación publicitaria. La información, los comentarios y los análisis contenidos en este documento se facilitan únicamente a título informativo y no deben considerarse como asesoramiento en materia de inversión, asesoramiento fiscal, una recomendación o un consejo de inversión de Rothschild & Co Asset Management. La información/opiniones/datos contenidos en este documento, considerados legítimos y correctos el día de su publicación, de acuerdo con el entorno económico y financiero vigente en esa fecha, pueden cambiar en cualquier momento. Aunque este documento ha sido elaborado con el máximo cuidado a partir de fuentes consideradas fiables por Rothschild & Co Asset Management, no ofrece ninguna garantía en cuanto a la exactitud o exhaustividad de la información y las valoraciones que contiene, que tienen carácter meramente informativo y están sujetas a cambios sin previo aviso. Rothschild & Co Asset Management no ha verificado de forma independiente la información contenida en este documento y, por tanto, no asume responsabilidad alguna por los errores u omisiones, ni por la interpretación de la información aquí contenida. Toda esta información se ha elaborado sobre la base de datos contables y de mercado. No todos los datos contables han sido auditados por un auditor legal.

Además, dado el carácter subjetivo de determinados análisis, cabe destacar que cualquier información, proyección, estimación, expectativa, hipótesis y/u opinión no son necesariamente puestas en práctica por los equipos de gestión de Rothschild & Co Asset Management o sus filiales, que actúan según sus propias convicciones. Determinadas afirmaciones de carácter prospectivo se elaboran sobre la base de ciertas hipótesis, que pueden diferir parcial o totalmente de la realidad. Cualquier estimación hipotética es, por su propia naturaleza, especulativa y es posible que algunos, si no todos, los supuestos relativos a estas ilustraciones hipotéticas no se materialicen o difieran significativamente de las determinaciones actuales. Este análisis sólo es válido en el momento de su redacción. Las asignaciones y los desgloses geográficos y sectoriales no son fijos y pueden cambiar con el tiempo, dentro de los límites del folleto del Subfondo.

R-co Valor Bond Opportunities es un subfondo de la Société d'Investissement à Capital Variable francesa «R-Co», con domicilio social en 29, avenue de Messine - 75008 París, registrada con el número 844 443 390 RCS PARIS. La información no presupone la adecuación del IIC presentado al perfil y experiencia de cada inversor particular. Rothschild & Co Asset Management no se responsabiliza de las decisiones tomadas a partir de la información contenida en este documento o inspiradas en ella. En caso de duda, y antes de tomar cualquier decisión de invertir, le recomendamos que se ponga en contacto con su asesor financiero o fiscal. El Organismo de Inversión Colectiva (OIC) presentado más arriba está organizado conforme a la legislación francesa y regulado por la Autorité des marchés financiers (AMF). Invertir en participaciones o acciones de cualquier OIC no está exento de riesgos. Antes de invertir, los inversores deben leer atentamente el PRIIPS DIC y el folleto del OIC, en particular la sección sobre riesgos. Los inversores también deben comprobar las jurisdicciones en las que están registradas las participaciones o acciones del fondo. El PRIIPS DIC/prospecto completo está disponible en nuestra página web: www.am.eu.rothschildandco.com. El valor liquidativo (NAV) está disponible en nuestro sitio web. La información presentada no está destinada a la distribución y no constituye una invitación a personas estadounidenses o a sus representantes. Las participaciones o acciones del OIC presentadas en este documento no han sido ni serán registradas en los Estados Unidos en virtud de la U.S. Securities Act de 1933, en su versión modificada («Securities Act 1933») ni admitidas a cotización en virtud de ninguna ley estadounidense. Estas participaciones o acciones no deben ofrecerse, venderse o transferirse en los Estados Unidos (incluidos sus territorios y posesiones) ni beneficiar, directa o indirectamente, a una «U.S. Person» (en el sentido del Reglamento S de la Securities Act de 1933) y a personas asimiladas (tal y como se contemplan en la ley estadounidense «HIRE» de 18/03/2010 y en el sistema FATCA).

Tenga en cuenta que el rendimiento pasado no es un indicador fiable del rendimiento futuro y no es constante a lo largo del tiempo. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden bajar o subir, y no está garantizado. Por lo tanto, es posible que no recupere el importe invertido inicialmente. Las variaciones de los tipos de cambio pueden aumentar o disminuir el valor de las inversiones y los rendimientos derivados de las mismas cuando la moneda de referencia del OIC sea distinta de la moneda de su país de residencia. Los OIC cuya política de inversión se dirige más específicamente a mercados o sectores especializados (como los mercados emergentes) suelen ser más volátiles que los fondos más generalistas con una asignación diversificada. En el caso de un fondo volátil, las fluctuaciones pueden ser especialmente importantes, por lo que el valor de la inversión puede caer bruscamente. La rentabilidad indicada no tiene en cuenta las comisiones cobradas por la suscripción y el reembolso de participaciones o acciones del fondo en cuestión. Las carteras, productos o valores presentados están sujetos a las fluctuaciones del mercado y no puede darse ninguna garantía en cuanto a su rendimiento futuro. El tratamiento fiscal depende de la situación individual de cada inversor y puede estar sujeto a cambios.

Queda prohibida la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa de Rothschild & Co Asset Management, bajo pena de acciones legales.

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