



Agilidad y equilibrio: la clave para atravesar los ciclos



Elsa Fernandez
Product specialist

¿Cómo encontrar el equilibrio adecuado en su asignación? Aunque los mercados de acciones encadenan récords, las incertidumbres macroeconómicas siguen siendo significativas y las dudas en torno al sector de la IA se intensifican. Por otro lado, el mercado de crédito continúa siendo muy apreciado por los inversores, mientras que los bonos soberanos gozan de menor atractivo en un contexto de preocupación por su financiación. ¿Dónde y cómo descubrir oportunidades evitando una exposición excesiva al riesgo? Elsa Fernández analiza el interés de un fondo de asignación diversificada, como R-co Valor Balanced.

H ¿A quién va dirigido R-co Valor Balanced?

Elsa Fernandez: R-co Valor Balanced combina dos estrategias históricas de nuestra Casa: R-co Valor, en su componente de renta variable global, y nuestra experiencia en crédito en euros para su estrategia de renta fija. Así ofrece un equilibrio entre la búsqueda de rentabilidad y el control del riesgo, y está dirigido a inversores que deseen delegar la gestión entre las distintas clases de activos en expertos que siguen los mercados a diario. Esta doble exposición, junto con la flexibilidad propia de ambas carteras, ha permitido al fondo atravesar entornos de mercado variados, e incluso extremos, desde su lanzamiento.

en 2018. Al replicar la exposición a acciones de R-co Valor y añadirle una componente de renta fija, principalmente bonos Investment Grade¹ en euros, este fondo cuenta con dos motores de rentabilidad completos. Su libertad de inversión, sin sesgos de estilo ni restricciones de referencia, le permite captar la rentabilidad allí donde se encuentre, tanto a nivel sectorial como geográfico. Desde su creación, el fondo muestra una rentabilidad anualizada del 6,0 % con una volatilidad del 9,1 %².

¿Cómo ha apoyado el cambio de rumbo de los bancos centrales el aumento de los mercados?

E.F : A medida que la inflación se normaliza, los bancos centrales han iniciado un ciclo de reducción de tipos, aunque a ritmos diferentes. En Europa, el BCE hizo una pausa tras haber reducido su tipo director del 4 % al 2 % entre junio de 2024 y junio de 2025⁵. La Fed evoluciona en un contexto más complejo: la inflación sigue por encima del 3 % y aparecen signos de fragilidad en el mercado laboral⁴. Sin embargo, tras nueve meses de espera, el banco central estadounidense finalmente realizó dos recortes de tipos de 25 puntos básicos en septiembre y octubre, situando su tipo director ahora entre el 3,75 % y el 4 %⁵.

Este giro monetario se tradujo en una ligera inclinación de la curva de tipos, pero sobre todo impulsó el reciente rally de los mercados de acciones. Unos tipos más bajos reducen el coste del crédito, fomentan la inversión y el consumo, y refuerzan el atractivo de las acciones. La Fed también relajó la restricción de liquidez al ralentizar el endurecimiento cuantitativo. En su reunión del pasado 29 de octubre, anunció el fin de las reducciones de balance a partir del 1 de diciembre de 2025, poniendo fin al “Quantitative Tightening” iniciado en 2022. Estas medidas consolidaron la confianza de los inversores y apoyaron las valoraciones, convirtiendo la política monetaria en un motor central del sentimiento del mercado. No obstante, los movimientos en los bonos soberanos se mantuvieron moderados.

Más allá de los aspectos de política monetaria, en el plano geopolítico, la relajación de las tensiones arancelarias entre Washington y Pekín ha contribuido a reforzar la confianza de los inversores. Además, los fundamentales de las empresas siguen siendo sólidos, y los resultados publicados en los últimos trimestres han superado ampliamente las expectativas. A ambos lados del Atlántico, esta dinámica subraya la solidez de las compañías pese a un contexto macroeconómico complejo. Sin embargo, en Estados Unidos las valoraciones son indudablemente elevadas. El S&P 500 se negocia con múltiplos superiores a su media histórica, dejando poco margen de error. Las subidas se concentran en un reducido número de valores tecnológicos, una situación que aumenta las vulnerabilidades si la percepción de los inversores sobre el sector llegara a deteriorarse.

¿Cuáles son, según usted, los factores que podrían frenar esta dinámica?

E.F.: El crecimiento mundial debería ralentizarse progresivamente según el FMI, pasando del 3,3 % en 2024 al 3,2 % en 2025 y luego al 3,1 % en 2026 ⁶. Se estabilizaría en torno al 1,5 % en las economías avanzadas, mientras que se mantendría ligeramente por encima del 4 % en los países emergentes y en desarrollo. La inflación sigue disminuyendo, pero permanece por encima de los objetivos de la Fed, alimentando los debates sobre la trayectoria de los tipos. A esto se suman incertidumbres presupuestarias persistentes, tanto en Estados Unidos como en Europa, que constituyen riesgos importantes para la estabilidad económica global a largo plazo.

Por otro lado, empiezan a surgir preocupaciones sobre el desarrollo de una posible burbuja en torno a la IA. Estas inquietudes se centran en las valoraciones de un sector que ha sido responsable de gran parte del repunte observado este año. El principal riesgo es que el crecimiento de usuarios y de ingresos —es decir, la monetización— pueda decepcionar. Además, las múltiples interconexiones entre los actores del sector crean un riesgo de interdependencia: un pánico que afecte a una empresa podría propagarse fácilmente a otras. No obstante, la situación no es comparable a la de la burbuja de Internet. La diferencia radica, sobre todo, en que la dinámica actual está impulsada por gigantes tecnológicos con bases financieras sólidas, en lugar de por unas pocas start-ups.

Por último, cada zona geográfica enfrenta sus propios desafíos que podrían frenar la dinámica global. En China, la recuperación post-Covid sigue siendo laboriosa en un contexto de desconfianza hacia la política gubernamental y de incertidumbre sobre un posible giro de Donald Trump en materia arancelaria. En Europa, está en cuestión la capacidad de la zona para reactivarse, especialmente con el plan fiscal alemán, así como la sostenibilidad de esa posible recuperación. Finalmente, en Estados Unidos, detrás de unos mercados eufóricos, la economía se desacelera, el mercado laboral se estanca y el consumo de los hogares con menores ingresos se debilita.

¿Cómo se traduce su análisis de este entorno en su asignación?

E.F.: Nuestra asignación se mantiene actualmente prudente, tanto en la cartera de acciones (40,4 %) como en la cartera de renta fija (45,7 %) ⁷, siendo el resto productos monetarios y liquidez. El verdadero desafío hoy consiste en abstraerse del ruido ambiental, resistir la tentación del consenso y mantener la cabeza fría.

En este sentido, dentro de la asignación en acciones, mientras la mayoría de los inversores internacionales se han alejado de China en los últimos años, hemos optado por mantener nuestra posición. Esta estrategia ha dado sus frutos: estas posiciones fueron el principal motor de rentabilidad de la cartera de acciones en 2024 y siguen entre los principales

contribuyentes este año.

Estados Unidos sigue siendo, no obstante, nuestra primera exposición geográfica. La resiliencia de las empresas, el entorno favorable, las vigorosas medidas de estímulo fiscal y, por ahora, la política acomodaticia del banco central continúa apoyando el crecimiento.

En Europa, aunque la inflación parece controlada, la inestabilidad política y la baja productividad penalizan a la zona. Sin embargo, en el plano microeconómico, los beneficios empresariales siguen sólidos y los mercados laborales bien orientados. Allí damos prioridad a las compañías con fuerte exposición internacional.

También hemos reforzado nuestra exposición a ciertas regiones, como América del Sur, para aprovechar la dinámica del consumo local. En la gestión de la cartera de renta fija, ante la desincronización de las políticas monetarias, el aumento de los riesgos tanto presupuestarios como políticos, así como la aparición de señales débiles en el mercado de crédito, consideramos que adoptar un enfoque selectivo y flexible es primordial.

Nuestro objetivo principal es preservar el “carry” y la calidad crediticia de la cartera, manteniendo una vigilancia constante sobre la rápida evolución del entorno macroeconómico y financiero. En este contexto, creemos que nuestra capacidad para ajustar rápidamente la exposición y priorizar los segmentos más resilientes del mercado será esencial para captar rentabilidad. En los últimos meses hemos estado especialmente activos en el mercado primario, favoreciendo el segmento “*Investment Grade corporate*” con vencimientos más largos y en sectores defensivos, que permiten reducir, en parte, las incertidumbres económicas. El sector financiero sigue siendo la principal exposición sectorial de la cartera.

(1) Título de deuda emitido por empresas o Estados con una calificación comprendida entre AAA y BBB- según la escala de Standard & Poor's.

(2) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2025. Parte C EUR. Fecha de creación: 24 de octubre de 2018. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados futuros y no son constantes en el tiempo. Las características/objetivos/estrategias mencionados anteriormente son indicativos y pueden modificarse sin previo aviso.

(3) Fuente: BCE, octubre de 2025.

(4) Fuente: Oficina de Análisis Económico de EE. UU., octubre de 2025.

(5) Fuente: Fed, octubre de 2025.

(6) Perspectivas de la economía mundial, FMI, octubre de 2025.

(7) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2025.

Más información sobre los fondos

R-co Valor Balanced



Consulte este documento en nuestro sitio web



R-co Valor Balanced

Recommended Investment Horizon: 3-5 years

SRI Risk: 3/7

The synthetic risk indicator allows for an assessment of this product's risk level compared to others. It indicates the likelihood of this product incurring losses due to market movements or our inability to pay you. We have classified this product in risk class 3 out of 7, which represents a low to medium risk level. This classification primarily reflects a discretionary management policy that exposes the portfolio to equity and bond markets with a balanced profile. In other words, the potential losses linked to the product's future performance are at a low to medium level, and in the event of adverse market conditions, it is unlikely that our ability to pay you would be affected. This risk indicator assumes you hold the product for 5 years; otherwise, the actual risk may vary significantly, and you could receive less in return. Main Risks: Capital Loss Risk - Discretionary Management Risk - Market Risk - Credit Risk - Interest Rate Risk - Currency Risk - Counterparty Risk - Risk Related to the Use of Derivative Instruments. This is a non-exhaustive list. Please refer to the "Risk Profile" section of the SICAV's prospectus for more details. Geographic and sectoral allocations and distributions are not fixed and may change over time within the limits of the compartment's prospectus. The above information does not constitute investment advice or a recommendation to invest.

Advertising Communication

The information, comments, and analyses contained in this document are provided for informational purposes only and should not be considered as investment advice, tax advice, a recommendation, or investment counsel by Rothschild & Co Asset Management. The information/opinions/data mentioned in this document, deemed legitimate and accurate on the date of publication in accordance with the prevailing economic and financial environment, are subject to change at any time. Moreover, given the subjective nature of certain analyses, it should be emphasized that the information, projections, estimates, anticipations, assumptions, and/or opinions provided are not necessarily implemented by the portfolio management teams of Rothschild & Co Asset Management or its affiliates, who act based on their own convictions.

This analysis is only valid at the time of writing this document. R-co Valor is a Société d'Investissement à Capital Variable (Investment Company with Variable Capital) registered under 789 648 409 RCS Paris. R-co Valor Balanced is a compartment of the SICAV "R-co," registered under 844 443 390 RCS Paris. The information does not presuppose the suitability of the presented UCITS to the profile and experience of each individual investor. Rothschild & Co Asset Management cannot be held liable for any decision made based on or inspired by the contents of this document.

In case of doubt, and before making any investment decision, we recommend contacting your financial or tax advisor. Tax treatment depends on the individual situation of each investor and is subject to change. Before any investment, it is essential to carefully read the PRIIPS KID and the UCITS prospectus, particularly the section on risks. Each investor must also ensure the jurisdictions in which the units or shares of the UCITS are registered. The full PRIIPS KID/prospectus is available on our website: www.am.eu.rothschildandco.com. The Net Asset Value (NAV) is also available on our website.

Funds managed by Rothschild & Co Asset Management must not be offered, sold, or transferred in the United States or directly or indirectly benefit a U.S. citizen or U.S. Person residing in the United States. UCITS managed by Rothschild & Co Asset Management cannot be offered for sale or sold in the United States or for the account of U.S. citizens or U.S. residents (as defined by Regulation S of the Securities Act of 1933) and related persons (as defined in the U.S. "HIRE" Act of March 18, 2010, and under the FATCA framework).

Please note that past performance is not a reliable indicator of future performance and is not consistent over time. The value of investments and the income derived from them may fluctuate both upwards and downwards and is not guaranteed. Consequently, it is possible that you may not recover the amount initially invested.

Edited by Rothschild & Co Asset Management, Portfolio Management Company with share capital of €1,818,181.89, 29 Avenue de Messine – 75008 Paris. AMF approval No. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

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

Suiza

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

Alemania – Austria

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

Bélgica – Países Bajos – Luxemburgo

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

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

España

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

