Rothschild & Co
Asset Management

R-co Valor Balanced, un fondo diversificado adaptado al incierto entorno de la política monetaria

Yoann Ignatiew

General Partner, Head of International Equity and Diversified

Philippe Lomné

Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG & Crossover

R-co Valor Balanced combina dos especializaciones emblemáticas de Rothschild & Co Asset Management. El peritaje Valor, que celebra este año sus 30 años de existencia para la parte de renta variable internacional y el peritaje Obligataire Crédit. Con sus 5 años de existencia, este fondo se pretende especialmente adaptado al contexto incierto de las políticas monetarias adoptadas por los bancos centrales. Con motivo de la 1ª bajada del tipo de interés del BCE desde 2019, Yoann Ignatiew, Associé-Gestor, Responsable de Gestión diversificada Internacional y co-gestionario, y Philippe Lomné, Cogestor del fondo, paralizan sus perspectivas en los mercados y los potenciales impactos sobre el fondo.

Tras la reunión del BCE, ¿ cuáles son las consecuencias y previsiones sobre los diferentes mercados?

Philippe Lomné: la decisión del BCE de recortar sus tipos 25 pb estaba prevista desde hace algunas semanas. Sin embargo, el discurso poco acomodaticio de la señora Lagarde ha provocado una subida de los tipos de la deuda pública tras la reunión del 6 de junio. Por su parte, la Fed ha decidido mantener su tipo básico en su nivel más alto en 20 años como lo esperaba el mercado. En este entorno, los bancos centrales continúan siendo *data-durante* [1] y actuarán en función de los próximos datos de inflación.

Yoann Ignatiew : en efecto, en el caso de la Fed, las expectativas iniciales de recortes de tipos han disminuido considerablemente, pasando de siete a principios de año a dos en la actualidad.. Por nuestra parte, nos mantenemos prudentes dada la inflación, todavía lejos del objetivo del 2% en Estados Unidos [2]. Sin embargo, la bajada de tipos en Europa no

significa que favorecemos este mercado frente a Estados Unidos. Las dos situaciones económicas son diferentes, con un continente americano más resistente que Europa. La bajada de tipos por parte del BCE tiene una importancia simbólica y indica un cambio de rumbo hacia una normalización. Pero las prudentes declaraciones de Christine Lagarde sobre su política futura hacen pensar que el BCE avanza con precaución.

¿ Cómo afecta este entorno a los diferentes bolsillos del fondo?

PL : Tras el anuncio del BCE, hemos mantenido la ponderación del 55% en bonos con una sensibilidad de 4 [3]. Dentro de este segmento, el posicionamiento es relativamente prudente, con una gran mayoría en bonos corporativos Investment Grade [4]. Como complemento, hemos comprado bonos del Estado alemanes durante los últimos meses, lo que nos ha permitido aumentar la sensibilidad de nuestra cartera sin aumentar nuestro riesgo de crédito. Seguimos siendo compradores de protección en el iTraxx Main, lo que nos permite reducir el riesgo global de la cartera y protegernos en caso de riesgo más sistémico. Esto es especialmente lo que ha ocurrido desde la semana pasada con la Agrupación Nacional a la cabeza de las elecciones europeas, lo que ha provocado una ligera ampliación de los índices de CDS [5]. El mercado está mirando la dinámica de las alianzas y la evolución de los diferentes sondeos legislativos. Por el contrario, mantenemos la distribución en subordinadas financieras, que siguen presentando un excelente ratio rentabilidad/riesgo. A pesar de este posicionamiento relativamente prudente, la cartera tiene una rentabilidad actuarial [6] atractiva del 4,6%3. En este entorno de tipos elevados, el portage sigue siendo un fuerte motor de rentabilidad [7].

Yi : La exposición a la renta variable del fondo se ha mantenido relativamente estable desde principio de año y representa el 38%3. Sin embargo, hemos realizado varios cambios de posiciones dentro de este segmento, privilegiando estos últimos meses los sectores más defensivos como el de la salud y las minas auríferas. Nos mantenemos prudentes, sobre todo porque los mercados se han valorizado desde principio de año para alcanzar niveles record en muchos de ellos. Esto nos ha llevado a tomar beneficios en tecnología, a disminuir nuestra parte cíclica y a tomar oportunidades, sobre todo en China y, más globalmente, en Asia.

¿ Por qué R-co Valor Balanced es especialmente adecuado en el contexto actual?

PL : Como fondo diversificado, R-co Valor Balanced ofrece una gran flexibilidad para ajustar su exposición en función de las condiciones del mercado. Gracias a su segmento de renta fija, permite beneficiarse del rendimiento que ofrecen las obligaciones, en especial las Investment Grade, con un riesgo asumido muy bajo. Combinado con esto tenemos el peritaje de renta variable internacional de Valor. En el entorno incierto actual, estas dos especializaciones combinadas tienen sentido y permiten adaptar su asignación en función del mercado.

Yi : Tener una cartera de renta variable baja (38%) [3] nos permite tener un margen significativo en caso de corrección del mercado. Tendremos efectivamente la flexibilidad de reposicionarnos para aprovechar un rebote.. Desde su lanzamiento, el fondo ha tenido

que hacer frente a entornos de mercados complejos, pero R-co Valor Balanced ha conseguido destacar con una rentabilidad acumulada de casi el 28% desde creación, manteniendo una volatilidad relativamente comedida en torno al 10% en 5 años [3].

Más información sobre los fondos

R-co Valor Balanced

Consulte este documento en nuestro sitio web

[1] Dependiendo de los datos
[2] Fuente: Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, May 2024.
[3] Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/05/2024
[4] Instrumentos de deuda emitidos por empresas o Estados con una calificación crediticia comprendida entre AAA y BBB- según la escala de Standard & Poor 's.
[5] El Credit Default Swap (CDS) es un derivado que permite asegurar contra el riesgo de impago de una deuda emitida por un Estado o una empresa. Esta cobertura se aplica a la parte crossover de la cartera, es decir, los títulos calificados entre BB y BBB según la escala de Standard & Poor 's.
[6] El rendimiento actuarial es la rentabilidad obtenida manteniendo un activo financiero hasta su vencimiento (la duración restante) y reinvirtiendo los intereses al mismo tipo actuarial.
[7] Rentabilidades pasadas no prejuzgan rentabilidades futuras

R-co Valor Balanced - Duración de inversión recomendada: 3 a 5 años
Riesgo SRI 3/7: El indicador sintético de riesgo permite apreciar el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto sufra pérdidas en caso de movimientos en los mercados o de una imposibilidad por nuestra parte de pagarle. Clasificamos este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que es una clase de riesgo entre baja y media. Es decir, las pérdidas potenciales relacionadas con los futuros resultados del producto se sitúan en un nivel entre bajo y medio y, si la situación se deteriorase en los mercados, es poco probable que nuestra capacidad de pagarle se vea afectada.

Advertencias

Communication Publicitaire.

La información, los comentarios y los análisis que figuran en este documento se facilitan a título meramente informativo y no pueden considerarse asesoramiento de inversión, asesoramiento fiscal, recomendación o asesoramiento de inversión por parte de Rothschild & Co Asset Management. La información, las opiniones y los datos incluidos en este documento, que se consideran legítimos y correctos el día de su publicación, de conformidad con el entorno económico y financiero vigente en esa fecha, pueden variar en cualquier momento. Además, teniendo en cuenta el carácter subjetivo de algunos análisis, conviene destacar que la información, las proyecciones, las estimaciones, las previsiones, las hipótesis y/u opiniones potenciales no son necesariamente puestas en práctica por los equipos de gestión de Rothschild & Co Asset Management o sus afiliadas, que actúan en función de sus propias convicciones. El presente análisis sólo será válido en el momento de la redacción del presente artículo R-co Valor es una Sociedad de Inversión con Capital Variable inscrita 789.648.409 RCS Paris. R-co Valor Balanced es un subfondo de la SICAV "R-co", con registro 844.443.390 RCS Paris. La información no presupone la idoneidad de la IIC presentada para el perfil y la experiencia de cada inversor individual. Rothschild & Co Asset Management no será responsable de ninguna decisión adoptada sobre la base de los elementos contenidos en este documento o inspirada en ellos. 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 tratamiento fiscal depende de la situación individual de cada inversor y puede estar sujeto a cambios. Ante todo, es imperativo leer atentamente el DIC PRIIPS y el folleto de la IIC, y en particular su sección relativa a los riesgos. Cada inversor debe también asegurarse de las jurisdicciones en las que se registran las participaciones o acciones de la IIC. El KIID PRIIPS/folleto completo está disponible en nuestro sitio web: www.am.eu.rothschildandco.com. El valor liquidativo (VL)/valor liquidativo (Vl) está disponible en nuestra página web. Los fondos gestionados por Rothschild & CO Asset Management no deben ofrecerse, venderse ni transferirse en Estados Unidos, ni beneficiar directa o indirectamente a un ciudadano estadounidense o a una persona estadounidense residente en Estados Unidos. Los OIC gestionados por Rothschild & CO Asset Management no podrán ser propuestos para la venta o vendidos en Estados Unidos o por cuenta de ciudadanos estadounidenses o residentes en Estados Unidos, (en el sentido del Reglamento S de la Securities Act de 1933) y asimilados (como los contemplados en la Ley estadounidense denominada "HIRE" de 18/03/2010 y en la normativa FATCA). Tenga en cuenta que la rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura y no es constante a lo largo del tiempo. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de las mismas puede subir o bajar, y no está garantizado. Por consiguiente, es posible que usted no recupere la cantidad invertida inicialmente. Publicado por Rothschild & Co Asset Management, Sociedad gestora de carteras con capital de 1.818.181,89 euros, 29, avenue de Messine -75.008 París. Agrément AMF N° 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

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