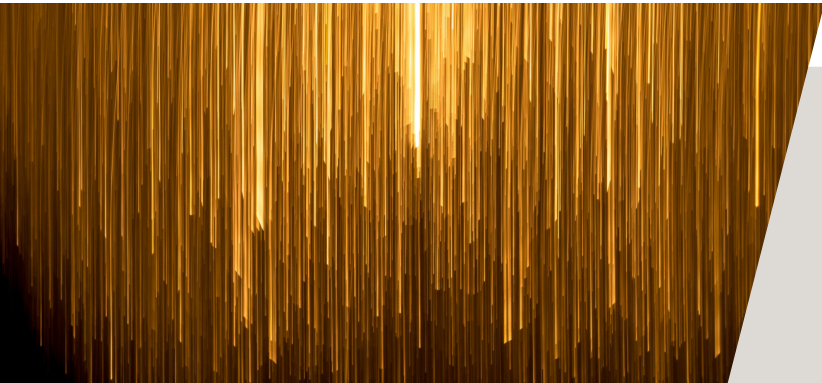




Las empresas mineras auríferas, otra forma de aprovechar la revalorización del oro



Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager

En un contexto de intensificación de las tensiones geopolíticas, el oro físico goza de un gran atractivo para los inversores. ¿Es esta dinámica igual de rentable para las empresas mineras? Charles-Edouard Bilbault, gerente de R-co Thematic Gold Mining, comparte sus perspectivas.

A finales de agosto, el oro superó los 2.500 dólares la onza, lo que equivale a un aumento del 20 % desde principios de año. ¿A qué factores se debe esta escalada de precios?

Charles-Edouard Bilbault: En el clima geopolítico actual, marcado por los conflictos en curso en Europa del Este y en Oriente Medio, el oro está desempeñando plenamente su función de valor refugio. Además, la compra masiva de oro por parte de algunos bancos centrales, en concreto el banco central de China, alimenta sensiblemente esta subida de precios: para reducir su dependencia del dólar y asegurarse un valor refugio ante un contexto geopolítico incierto, estos bancos han adquirido más de 1.000 toneladas de oro al año desde 2022¹ (el equivalente a aproximadamente el 25 % de la demanda mundial), es decir, más del doble de la media histórica. No obstante, a pesar de que el oro haya vuelto a alcanzar máximos históricos, las grandes empresas mineras no consiguen despertar el interés de los inversores (+38 % para el precio del oro desde enero de 2023 frente a +30 %

en el caso del índice de las minas de oro)². Esta baja rentabilidad se asocia principalmente a la subida de los costes de la energía, de los materiales y de la mano de obra, todos ellos esenciales para la extracción de metales. Estos costes crecientes, inducidos por el entorno inflacionista, han mermado la rentabilidad, haciendo que estas empresas resulten menos atractivas para los inversores, respecto a una exposición directa al oro físico.

En este contexto, ¿qué oportunidades ve?

C-E.B.: La consolidación del sector ofrece perspectivas interesantes. La prospección minera requiere mucho tiempo: desde que se descubre un yacimiento hasta que se empieza a explotar, pueden pasar hasta quince años. En vista de las valoraciones actuales, para una empresa minera aurífera suele ser más rentable comprar un competidor que desarrollar una nueva mina. Sigue observándose una gran fragmentación en el sector, en el que existen numerosas empresas medianas con un único activo. Esto abre la puerta a compras en los denominados «distritos mineros», es decir, minas vecinas que, al agruparse bajo una única insignia, permiten lograr economías de escala y disfrutar de una mayor eficacia operativa. Es muy probable que esta dinámica de concentración persista, o incluso se refuerce, en los próximos años. Por último, con la estabilización de los costes de producción, tras el episodio inflacionista post-COVID —en el que los salarios, los precios de la energía y los de los consumibles aumentaron considerablemente—, las minas ofrecen perspectivas de mejora de sus márgenes de explotación. El apalancamiento asociado a la subida de los precios de la onza de oro debería contribuir plenamente a ello. Con esta reaceleración de los márgenes, una parte de la liquidez generada debería redistribuirse a los accionistas.

¿Cómo está posicionado el fondo R-co Thematic Gold Mining con el fin de poder aprovechar estas tendencias?

C-E.B.: R-co Thematic Gold Mining invierte principalmente en las grandes empresas mineras auríferas. No obstante, este fondo se distingue por la diversificación de su asignación. En este sentido, también invertimos en empresas mineras auríferas activas en la extracción de materiales asociados a la transición energética, como el cobre, el níquel o el litio. La demanda de estas materias primas debería experimentar un gran crecimiento, dado que se utilizan en numerosos elementos clave para la transición energética (paneles solares, palas eólicas, vehículos eléctricos, etc.). Además, algunos de estos metales tienen un comportamiento «anticíclico» con respecto al oro, lo que nos permite hacer frente a entornos macroeconómicos muy variados. Otro factor diferenciador del fondo es su capacidad de invertir en empresas de exploración cuyas valoraciones se irán reforzando a medida que se vayan desarrollando y obtengan los permisos para la entrada en producción. Este posicionamiento nos permite beneficiarnos del movimiento de consolidación en el sector y de las inversiones estratégicas de los principales participantes. Por último, R-co Thematic Gold Mining sigue invirtiendo principalmente en empresas mineras auríferas y ofrece una exposición significativa a las variaciones de los precios del oro. En efecto, R-co Thematic Gold Mining permite beneficiarse más

ampliamente del apalancamiento operativo, es decir, de la capacidad de las empresas mineras de incrementar sus márgenes en un entorno en el que los precios del oro siguen subiendo.

Más información sobre los fondos

R-co Gold Mining



Consulte este documento en nuestro sitio web



[1] Fuente: World Gold Council, Gold Demand Trends Full Year 2023.

[2] Fuente: Bloomberg, septiembre de 2024.

Duración de la inversión recomendada: 5 años.

SRI: 5/7. El indicador sintético de riesgo permite evaluar el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto registre pérdidas en caso de movimientos en los mercados o de nuestra incapacidad para pagarle. El indicador de riesgo parte del supuesto de que conserva el producto durante 5 años. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por una salida antes del vencimiento, y podría recibir menos en devolución. Hemos clasificado este producto en la categoría de riesgo 5 de 7, que corresponde a una categoría de riesgo entre media y alta y refleja principalmente su inversión en los mercados de acciones relacionadas con el sector de los metales raros y preciosos. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con los resultados futuros del producto se sitúan en un nivel entre medio y alto, y, si la situación en los mercados se deteriora, es probable que nuestra capacidad para pagarle se vea afectada.

Antes de cualquier inversión, es imperativo leer atentamente el DIC PRIIPs y el prospecto del OPC, y en particular su sección relativa a los riesgos y comisiones, disponibles en el sitio web de Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com.

Comunicación publicitaria. La información, comentarios y análisis contenidos en este documento se proporcionan únicamente con fines informativos y no deben considerarse como un consejo de inversión, asesoramiento fiscal, recomendación o consejo financiero. La información/opiniones/datos mencionados en este documento, considerados legítimos y correctos en la fecha de su publicación, de acuerdo con el entorno económico y financiero de esa fecha, pueden cambiar en cualquier momento. Rothschild & Co Asset Management no ofrece ninguna garantía sobre la exactitud y la exhaustividad de la información y evaluaciones contenidas en este documento, que solo tienen un valor indicativo y están sujetas a cambios sin previo aviso. Rothschild & Co Asset Management no ha realizado una verificación independiente de la información contenida en este documento y, por lo tanto, no puede ser responsable de ningún error u omisión, ni de la interpretación de la información contenida en este documento.

R-co Thematic Gold Mining es un compartimento de la Sociedad de Inversión de Capital Variable de derecho francés "R-Co", con domicilio social en 29, avenue de Messine – 75008 París, inscrita con el número 844 443 390 en el RCS de PARÍS. La información presentada no supone la idoneidad del OPC para el perfil y la experiencia de cada inversor individual. Rothschild & Co Asset Management no puede ser responsable de ninguna decisión tomada basada en los elementos contenidos en este documento o inspirada por ellos. En caso de duda, y antes de cualquier decisión de inversión, 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. El Organismo de Inversión Colectiva (OPC) presentado anteriormente está organizado bajo la legislación francesa y regulado por la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF). La inversión en participaciones o acciones de cualquier OPC no está exenta de riesgos. Cada inversor también debe asegurarse de conocer las jurisdicciones en las que están registradas las participaciones o acciones del OPC. El DIC PRIIPs/prospecto completo está disponible en nuestro sitio web: www.am.eu.rothschildandco.com. El valor liquidativo (VL) / valor neto de inventario (VNI) está disponible en el sitio web de Rothschild & Co Asset Management.

La información presentada no está destinada a ser distribuida y no constituye en modo alguno una invitación para los ciudadanos de los Estados Unidos o sus representantes. Las participaciones o acciones del OPC presentado en este documento no están ni estarán registradas en los Estados Unidos en virtud de la Ley de Valores de 1933, modificada ("Securities Act 1933"), ni admitidas en virtud de ninguna ley de los Estados Unidos. Estas participaciones o acciones no deben ofrecerse, venderse ni 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 Ley de Valores de 1933) o asimilada (según lo mencionado en la ley estadounidense conocida como "HIRE" del 18/03/2010 y en la normativa FATCA).

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

