Rothschild & Co
Asset Management



R-co Strategic Metals & Mining: en el centro de un nuevo ciclo estratégico



Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager

Los metales siempre han acompañado a las principales fases de expansión económica. Históricamente, la demanda de metales por habitante se multiplicó por 1,8 entre las décadas de 1920 y 1940, impulsada por la urbanización, y posteriormente por 2,7 entre la década de 1950 y principios de la década de 1980, bajo el efecto de la industrialización[1]. Hoy, está surgiendo un nuevo paradigma: la transición energética y la reconfiguración de las cadenas de valor podrían multiplicar esta demanda por 2,3 de aquí a 2050[2]. Los metales ya no son solo recursos industriales; se están convirtiendo en pilares estratégicos de la electrificación, la digitalización y la soberanía económica, en un mundo cada vez más marcado por las tensiones comerciales, las rivalidades tecnológicas y los retos en materia de seguridad del suministro.

Ante esta aceleración de la demanda, la oferta no puede ajustarse con rapidez. El sector minero lleva varios años sufriendo una falta de inversión; los descubrimientos de nuevos yacimientos siguen siendo insuficientes, las reservas se están agotando y los plazos de desarrollo son extremadamente largos: suelen transcurrir cerca de quince años entre la exploración y la puesta en marcha de una mina. Esta brecha entre una demanda estructuralmente más fuerte y una oferta estructuralmente limitada crea, según el equipo gestor, las condiciones para un ciclo prolongado, potencialmente comparable a los grandes ciclos de materias primas observados durante las fases de urbanización, industrialización o globalización. Lo que resulta especialmente interesante es que este movimiento aún no parece estar plenamente reflejado en los precios de mercado.

R-co Strategic Metals & Mining está diseñado específicamente para ofrecer acceso a esta transformación a largo plazo, mediante la construcción de una cartera articulada en torno

a dos factores complementarios. El primero se basa en los grandes productores, que ofrecen una exposición directa a la dinámica actual de los metales, con activos ya en producción, una mayor visibilidad sobre la generación de beneficios y un apalancamiento operativo ante la subida de los precios. En un contexto en el que los metales están adquiriendo un carácter estratégico, los mejores operadores globales pueden beneficiarse de una mejora de sus márgenes, una mayor disciplina en la asignación de capital y, en algunos casos, una mayor rentabilidad para los accionistas.

El segundo factor, igualmente decisivo, reside en las empresas de nueva generación: los promotores de proyectos mineros y las empresas de exploración. En un mundo en el que la oferta futura es insuficiente, las minas del mañana se convierten en activos valiosos. Las empresas capaces de descubrir, desarrollar o asegurarse recursos de calidad pueden generar un valor considerable. Un descubrimiento significativo o el avance de un proyecto hacia la producción puede dar lugar a una importante revalorización. Este segmento es, naturalmente, más arriesgado, pero permite captar una fuente de alfa difícil de obtener mediante la exposición exclusiva a productores consolidados. La cartera busca, por tanto, equilibrar la solidez relativa de compañías ya en producción con el potencial de creación de valor de los proyectos emergentes. Esta combinación parece especialmente relevante en un contexto en el que el mercado está empezando a reconocer que la próxima década no podrá abastecerse únicamente con la producción de las minas existentes.

La solidez de esta temática se apoya en la diversidad y la profundidad de los factores que impulsan la demanda. El primero es la transición energética: las energías renovables, los vehículos eléctricos, las baterías y las redes eléctricas requieren volúmenes considerables de metales. El cobre es el ejemplo más representativo, ya que resulta esencial para las redes, los vehículos eléctricos, las energías renovables y los centros de datos; además, la demanda de cobre relacionada con la transición energética podría duplicarse de aquí a 2030. El segundo factor es la inteligencia artificial y, en términos más generales, la infraestructura digital. Los centros de datos requieren cantidades cada vez mayores de electricidad, cables, componentes eléctricos y sistemas de refrigeración, y por lo tanto, de metales. En este sentido, la revolución de la IA se basa en una infraestructura física altamente intensiva en recursos.

A estas dinámicas se suman las crecientes exigencias de la soberanía industrial. La pandemia, las tensiones comerciales y los conflictos geopolíticos han recordado a los estados que el acceso a las materias primas críticas pasa a formar parte de la seguridad nacional. Una parte muy significativa del refinado mundial de ciertos metales críticos sigue concentrada en China, en algunos casos por encima del 80 %, lo que está impulsando a Estados Unidos, Europa, Canadá, Australia y Japón a garantizar unas cadenas de suministro más diversificadas y resilientes. Por último, la defensa y la reindustrialización también constituyen motores clave de la demanda: las tierras raras, el titanio, el aluminio, el cobre, el níquel o los metales especiales son esenciales para la aeronáutica, los sistemas de defensa, los sensores, los satélites y los sistemas de comunicación avanzados. Lo más relevante es que estos motores no son cíclicos en el sentido tradicional: corresponden a transformaciones a largo plazo —electrificación, digitalización, relocalización, seguridad energética y soberanía de los materiales—.

No obstante, un sector con tal potencial sigue siendo históricamente volátil, y esta

volatilidad debe gestionarse con una metodología rigurosa. R-co Strategic Metals & Mining aborda este aspecto, en primer lugar, mediante la diversificación por subtemas: la cartera no se basa en una única materia prima ni en un único tipo de empresa. Combina grandes productores, promotores de proyectos, empresas dedicadas a materiales especializados y negocios vinculados al procesamiento o a las nuevas tecnologías mineras. Este enfoque permite aprovechar varias fuentes de rentabilidad: la beta[3] sectorial, el alfa[4] derivado de la selección de valores, las situaciones de revalorización y las oportunidades derivadas de fusiones y adquisiciones. A ello se suman una asignación dinámica —ya que no todos los metales se encuentran en la misma fase del ciclo— y un proceso de selección especialmente exigente, basado en la calidad geológica de los activos, la solidez económica de los proyectos, los costes de desarrollo, la gobernanza, la jurisdicción, las infraestructuras existentes, la capacidad de financiación y el potencial de producción.

Por último, una de las principales particularidades de este tema radica en la brecha existente entre su creciente importancia estratégica y el escaso peso que sigue teniendo en las carteras. Las empresas metalúrgicas y mineras siguen estando muy infrarrepresentadas en las principales carteras, a pesar de que condicionan el desarrollo de la inteligencia artificial, las energías renovables, los vehículos eléctricos, las redes y las infraestructuras. El ejemplo del mercado de renta variable estadounidense es especialmente revelador: el sector metalúrgico y minero representa solo una fracción limitada del S&P 500, mientras que algunas grandes acciones tecnológicas tienen un peso varias docenas de veces superior. Esta subexposición crea una interesante asimetría: por un lado, los fundamentales están mejorando; por otro, las valoraciones y las asignaciones aún no reflejan plenamente esta realidad. A menudo es en estos periodos de relativo desinterés cuando se gestan las mejores oportunidades a largo plazo.

Más información sobre los fondos

R-co Strategic Metals and Mining

Consulte este documento en nuestro sitio web

[1] Fuente: Rothschild & Co Asset Management, junio de 2026.
[2] Fuente: Bloomberg, BNEF Transition Metals Outlook 2024.
[3] Sensibilidad de un activo frente a las fluctuaciones del mercado.
[4] El alfa mide el rendimiento de un activo más allá de lo que explica el mercado (es decir, una vez tenido en cuenta el beta).

Advertising communication. The information, comments and analyses contained in this document are provided for information purposes only and should not be considered as investment advice, tax advice, a recommendation or investment advice. The information/opinions/data contained in this document, considered legitimate and correct on the day of publication, in accordance with the economic and financial environment in place on that date, are subject to change at any time. Rothschild & Co Asset Management makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of the information and assessments contained herein, which are for information purposes only and are subject to change without notice. Rothschild & Co Asset Management has not independently verified the information contained in this document and therefore assumes no responsibility for any errors or omissions, nor for the interpretation of the information contained herein.

R-co Strategic Metals and Mining is a sub-fund of the French Société d'Investissement à Capital Variable “R-Co”, headquartered at 29, avenue de Messine - 75008 Paris, registered under number 844 443 390 RCS PARIS. The information does not presume the suitability of the UCI The information does not presume the suitability of the UCI presented to the profile and experience of each individual investor. Rothschild & Co Asset Management cannot be held responsible for any decision taken on the basis of or inspired by the information contained in this document. In case of doubt, and before making any investment decision, we recommend that you contact your financial or tax advisor. Tax treatment depends on the individual situation of each investor, and may be subject to change. The Organisme de Placement Collectif (OPC) presented above is organized under French law, and regulated by the Autorité des marchés financiers (AMF). Investing in units or shares of any UCI is not risk-free. Investors should also check the jurisdictions in which the fund's units or shares are registered. The full PRIIPS DIC/prospectus is available on our website: www.am.eu.rothschildandco. com. The net asset value (NAV) is available on the Rothschild & Co Asset Management website.

The information contained herein is not intended for distribution to, nor should it be construed as an invitation to, U.S. persons or their agents. The units or shares of the UCI presented in this document have not been and will not be registered in the United States under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (“Securities Act 1933”) or admitted under any U.S. law. These units or shares may not be offered, sold or transferred in the United States (including its territories and possessions) or benefit, directly or indirectly, a “U.S. Person” (within the meaning of Regulation S of the Securities Act of 1933) and assimilated persons (as referred to in the U.S. “HIRE” law of 18/03/2010 and in the FATCA system).

Recommended investment period: 5 years.

SRI: 5/7. The synthetic risk indicator shows the level of risk of this product compared with others. It indicates the probability that this product will incur losses in the event of market movements or our inability to pay you. The risk indicator assumes that you hold the product for 5 years. The real risk may be very different if you opt to exit before maturity, and you may get less in return. We have classified this product in risk class 5 out of 7, which is between medium and high risk, and mainly reflects its investment in the rare and precious metals equity markets. In other words, the potential losses associated with the product's future performance are medium to high, and should market conditions deteriorate, it is likely that our ability to pay you will be affected.

Before investing, it is imperative to carefully read the PRIIPS DIC and prospectus of the UCI, and more particularly its section on risks and fees, available on the Rothschild & Co Asset Management website: am.eu.rothschildandco.com.

Advertising communication. The information, comments and analyses contained in this document are provided for information purposes only and should not be considered as investment advice, tax advice, a recommendation or investment advice. The information/opinions/data contained in this document, considered legitimate and correct on the day of publication, in accordance with the economic and financial environment in place on that date, are subject to change at any time. Rothschild & Co Asset Management makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of the information and assessments contained herein, which are for information purposes only and are subject to change without notice. Rothschild & Co Asset Management has not independently verified the information contained in this document and therefore assumes no responsibility for any errors or omissions, nor for the interpretation of the information contained herein.

R-co Thematic Gold Mining is a sub-fund of the French Société d'Investissement à Capital Variable “R-Co”, headquartered at 29, avenue de Messine - 75008 Paris, registered under number 844 443 390 RCS PARIS. The information does not presume the suitability of the UCI The information does not presume the suitability of the UCI presented to the profile and experience of each individual investor. Rothschild & Co Asset Management cannot be held responsible for any decision taken on the basis of or inspired by the information contained in this document. In case of doubt, and before making any investment decision, we recommend that you contact your financial or tax advisor. Tax treatment depends on the individual situation of each investor, and may be subject to change. The Organisme de Placement Collectif (OPC) presented above is organized under French law, and regulated by the Autorité des marchés financiers (AMF). Investing in units or shares of any UCI is not risk-free. Investors should also check the jurisdictions in which the fund's units or shares are registered. The full PRIIPS DIC/prospectus is available on our website: www.am.eu.rothschildandco. com. The net asset value (NAV) is available on the Rothschild & Co Asset Management website.

The information contained herein is not intended for distribution to, nor should it be construed as an invitation to, U.S. persons or their agents. The units or shares of the UCI presented in this document have not been and will not be registered in the United States under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (“Securities Act 1933”) or admitted under any U.S. law. These units or shares may not be offered, sold or transferred in the United States (including its territories and possessions) or benefit, directly or indirectly, a “U.S. Person” (within the meaning of Regulation S of the Securities Act of 1933) and assimilated persons (as referred to in the U.S. “HIRE” law of 18/03/2010 and in the FATCA system).

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