

La primera bajada de tipos en 4 años demuestra que la Reserva Federal respalda al mercado

El ciclo monetario mundial se acelera ahora que la Fed se ha sumado a los recortes de tipos. Se considera que se ha vencido a la inflación y que toca centrarse en respaldar el empleo y el crecimiento económico. China también sorprendió con un paquete de estímulos que ha supuesto respiro alentador para los mercados de renta variable.

Aspectos destacados



Renta variable

Las acciones chinas registran su mayor repunte diario desde 2008 gracias a los estímulos.



Bonos

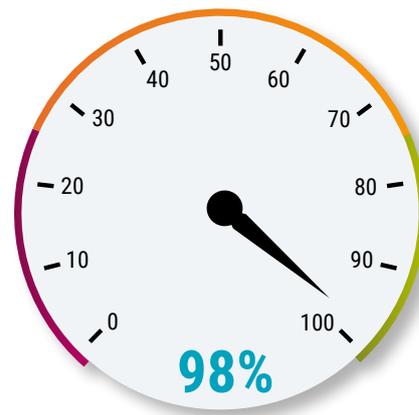
Las TIRes de los bonos del Tesoro de EE.UU. y Europa caen con la ralentización de la inflación.



Alternativos

Las materias primas suben por los estímulos de China y disminuye el temor a una recesión mundial.

Indicador de Robeco de mercados alcistas y bajistas



+6%

frente al mes
previo

Riesgo del mercado

¿Comprar o vender? Nuestras perspectivas de mayor convicción



Sobreponderamos Renta Variable

Ante el primer estímulo de China, aumentamos la sobreponderación en renta variable. A nivel regional, aumentamos posiciones en ME y China. Vendimos la posición en salud y eliminamos coberturas.



Infraponderación en crédito IG

Creemos que los diferenciales de crédito cotizan a un nivel casi perfecto y que el potencial alcista a partir de este punto es limitado. Preferimos los bonos investment grade de corta duración.

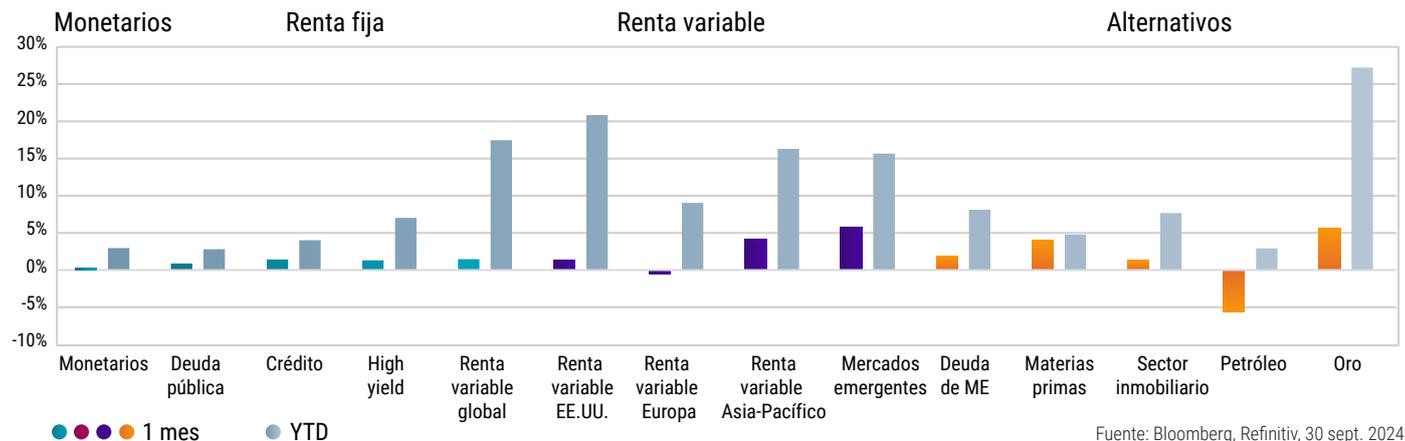


Compramos materias primas

Las materias primas subieron, pues gran parte de las malas noticias sobre la demanda parecen estar descontadas, y el riesgo geopolítico de Oriente Medio puede provocar más subidas a corto plazo.

Comparación de clases de activos

Rentabilidad por clases de activos: septiembre y YTD



Fuente: Bloomberg, Refinitiv, 30 sept. 2024. La rentabilidad se expresa en EUR.



El recorte de la Fed y los estímulos en China respaldan la RV

- China, harta de los problemas económicos, anunció estímulos que atrajeron a inversores, y sus acciones subieron más de un 20%.
- El crecimiento económico moderado y el apoyo de los bancos centrales han contribuido a que la RV de los MD alcance nuevos máximos.



Aumento de la sobreponderación



Las expectativas sobre bajadas de tipos ayudan a los bonos

- Fue un buen mes para la renta fija, ya que tanto la deuda pública, como el crédito y el high yield tuvieron una buena rentabilidad.
- La deuda de ME (divisa local) tuvo un mes fantástico por la mejora de la macroeconomía y porque China dejó de ser una piedra en el camino.



Mantenemos infraponderación en crédito



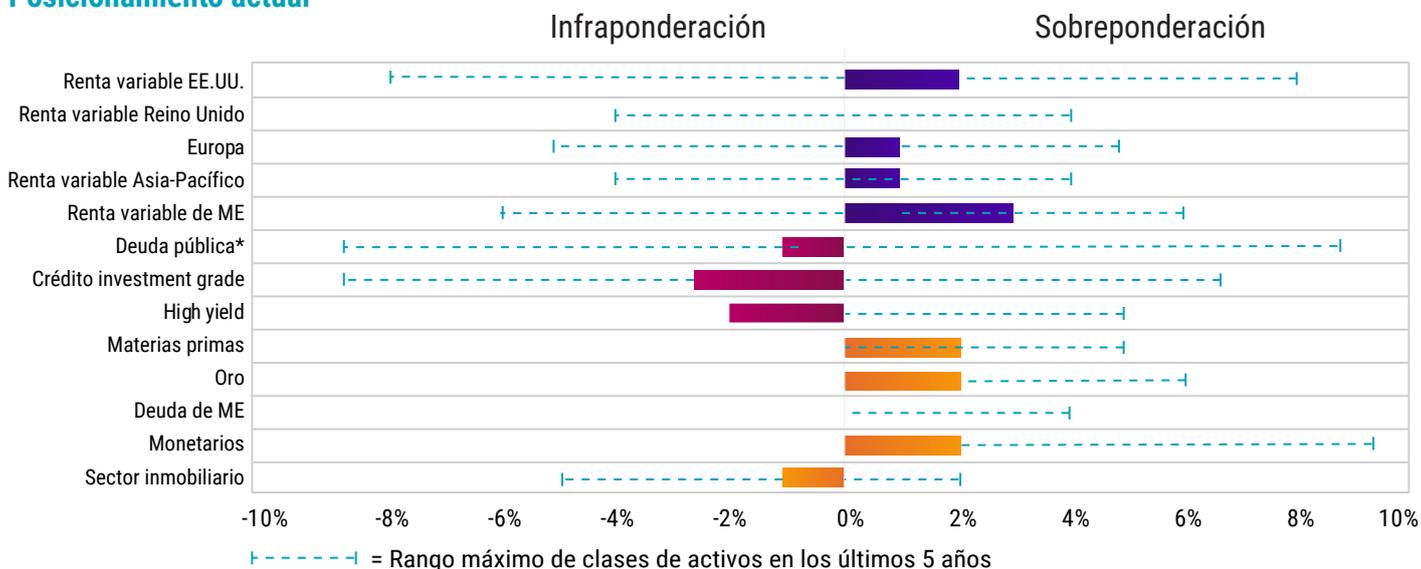
Repunte de materias primas y máximos del oro

- El estímulo de China y el aumento de las tensiones en Oriente Medio sostuvieron los precios de las materias primas en general.
- El oro sigue siendo el «sector refugio» preferido tanto por los inversores como por los bancos centrales.



Añadimos materias primas

Posicionamiento actual



----- = Rango máximo de clases de activos en los últimos 5 años

* Incluye bonos del Tesoro, MBS, ABS y deuda de agencias y entidades no empresariales. Nota: El índice de referencia combina MSCI ACWI (50%) y Bloomberg Global Aggregate Index (50%)

Tema del mes

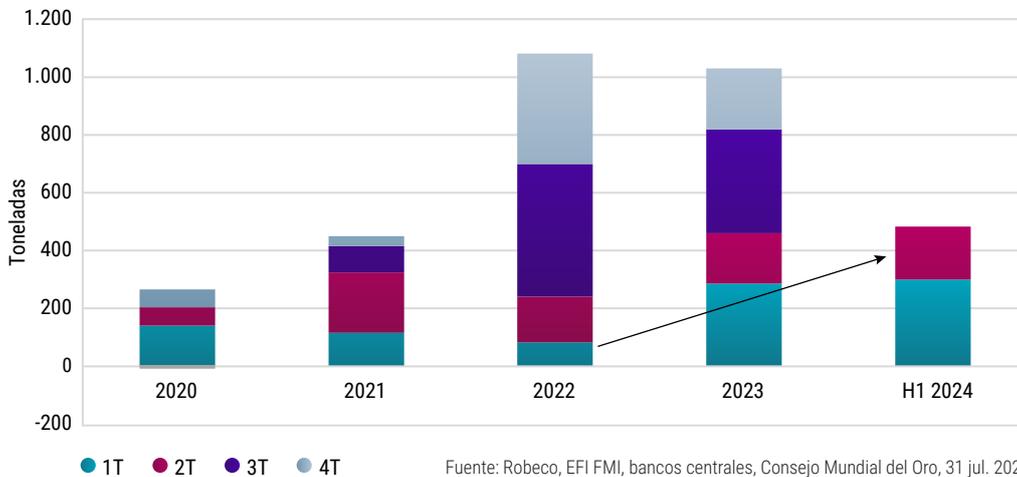
El retorno del oro como sector de inversión

“Los inversores llevan décadas divididos sobre si el oro es una auténtica clase de activos o no. En 2024, la balanza parece inclinarse a favor del sí, dado que el aumento del apetito de los bancos centrales por el metal ha disparado su precio.

Arnout van Rijn, gestor de cartera, Soluciones Multiactivo Sostenibles de Robeco



Sube la demanda de oro de los bancos centrales: máximo histórico en 1S de 2024



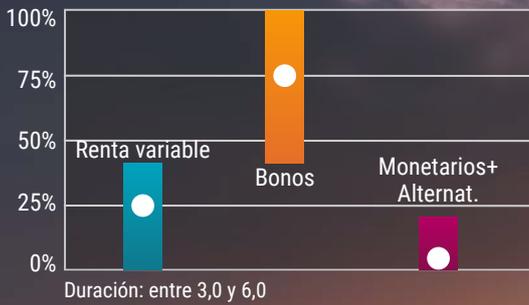
Este año, el oro ha superado la sólida rentabilidad de la renta variable. Aunque no creemos que ofrezca una cobertura eficaz frente al riesgo de bajada, aumentamos la exposición al oro a principios del verano, cuando identificamos un incremento estructural de la demanda.

- La congelación de las reservas de divisas rusas fue el ataque más agresivo contra el USD hasta la fecha. En consecuencia, los países han ido reduciendo su dependencia del USD en favor del oro, debido a su neutralidad política e inmunidad frente a las sanciones.
- El oro puede ofrecer una cobertura eficaz contra la inflación, ya que se prevé que el aumento del gasto de los gobiernos desarrollados incremente los déficits fiscales en los próximos años, lo que impulsará la amenaza inflacionista.



Estrategias multiactivos de Robeco

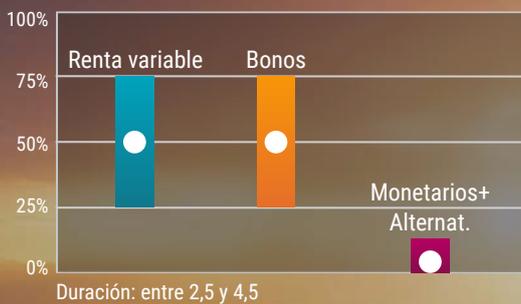
Sustainable Income Allocation



Ingresos: $\geq 5\%$
Volatilidad: **7%**

- Ingresos estables + revalorización del capital
- Centrar la atención en protección frente a caídas
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

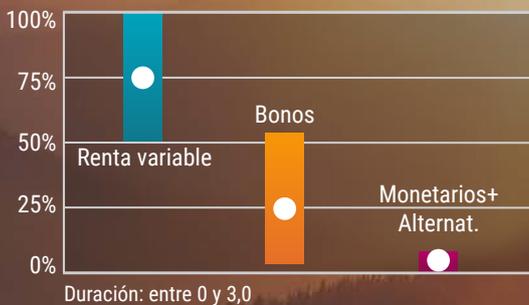
Sustainable Diversified Allocation



Rentabilidad: $\geq 6\%$
Volatilidad: **10%**

- Crecimiento estable del capital a largo plazo
- Combinación equilibrada de bonos y renta variable
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

Sustainable Dynamic Allocation



Rentabilidad: $\geq 7\%$
Volatilidad: **12%**

- Crecimiento similar al de la renta variable con menos volatilidad
- Centrar la atención en el crecimiento del capital
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

Flexible Allocation



Liquidez: **+4%**
Volatilidad: **6-12%**

- Enfoque de rentabilidad total
- Asignación activa según persp. de rent. a 5 años
- Estrategia flexible de búsqueda de alfa

● Capacidad ● Ponderación del índice de referencia + - - - + Rango máx. en 5 años



Visite la página web de Robeco Multi-Asset para obtener más información

Información importante

Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestora de OICVM (Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) y FIA (Fondos de inversión alternativa) de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros de Ámsterdam. El presente documento de marketing está únicamente dirigido a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que hayan solicitado ser tratados como clientes profesionales o están autorizados a recibir dicha información de conformidad con la legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V y/o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales ("Robeco") no serán responsables de ningún tipo de daños que puedan derivarse del uso del presente documento. Los usuarios de esta información que presten servicios de inversión en la Unión Europea tienen la responsabilidad propia de considerar si les está permitido recibir dicha información conforme a la normativa MiFID II. En la medida en que esta información cumpla los requisitos para considerarse beneficio no monetario menor, razonable y apropiado, conforme a la MiFID II, los usuarios que presten servicios de inversión en la Unión Europea son responsables de cumplir los oportunos requisitos de información y registro. El contenido del presente documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, aunque no se ofrece garantía de ninguna clase. Esta publicación no puede considerarse completa sin explicaciones complementarias. Las opiniones, estimaciones o previsiones pueden ser cambiadas en cualquier momento sin previo aviso. En caso de duda debe recabarse asesoramiento independiente. El presente documento pretende facilitar al inversor profesional información general sobre las capacidades específicas de Robeco, pero no ha sido elaborado por Robeco como un análisis de inversiones, ni constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, como tampoco puede considerarse asesoramiento jurídico, contable o tributario. Todos los derechos relativos a la información que figura en este documento son y seguirán siendo en todo momento propiedad de Robeco. La presente información no podrá copiarse o compartirse públicamente. Ninguna parte de este documento puede ser reproducida o publicada bajo ninguna forma ni por ningún medio sin el consentimiento previo por escrito de Robeco. Toda inversión conlleva un riesgo. Antes de invertir tenga en cuenta que el capital inicial no está garantizado. Los inversores deben asegurarse de comprender plenamente los riesgos asociados a cualquier producto o servicio de Robeco que se oferte en su país. Los inversores también deben tener en cuenta su propio objetivo de inversión y nivel de tolerancia al riesgo. Las rentabilidades históricas se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos. El precio de las participaciones puede tanto aumentar como disminuir, sin que el rendimiento pasado sea garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa el rendimiento pasado difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que el rendimiento mostrado podría aumentar o disminuir al convertirlo a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes que generan la negociación con valores en las carteras de los clientes o la emisión y la amortización de las participaciones. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y ii) con reinversión de dividendos. Para más detalles, consúltense los folletos de los fondos. Las cifras de rendimiento se consignan netas de comisiones de gestión de las inversiones. Los gastos corrientes que se mencionan en este documento son los indicados en el informe anual más reciente del fondo, a fecha de cierre del último año natural. El presente documento no está destinado o diseñado para su distribución o utilización por persona o entidad alguna que sea un ciudadano o residente de, o esté ubicado en un municipio, estado, país u otra jurisdicción, donde dicha distribución, disponibilidad o utilización del documento fuesen contrarias a leyes o reglamentos, o supeditarían a cualquier fondo o a Robeco a requisitos de inscripción y autorización en tales jurisdicciones. Toda decisión de suscribir las participaciones del Fondo que se oferten en una jurisdicción concreta debe adoptarse únicamente conforme a la información contenida en el folleto, que podría diferir de la que figura en el presente documento. Los posibles solicitantes de acciones deben también informarse sobre los requisitos legales, la normativa de control de cambios y los impuestos que también sean de aplicación en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio. La información sobre el Fondo que se recoja, en su caso, en el presente documento está plenamente supeditada al folleto, por lo que este documento debe siempre tenerse en cuenta conjuntamente con el folleto. El folleto contiene información pormenorizada sobre el Fondo y los riesgos vinculados. El folleto y el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP) de los fondos Robeco se pueden obtener gratuitamente en los sitios web de Robeco.

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España con número de identificación W0032687F y sede social en Madrid, Calle Serrano 47-14º, está inscrita en España en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927, así como ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en el Registro Oficial de Sucursales de Entidades Europeas de Servicios de Inversión, con el número 24. Los fondos de inversión o SICAV mencionados en el presente documento están regulados por las autoridades competentes de su país de origen y se encuentran inscritos en el registro especial de la CNMV de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas en España.