

ANÁLISIS MENSUAL DEL MERCADO

Un comienzo de año intenso

Febrero de 2026

ROBECO
The Investment Engineers

Mes de altibajos con alta volatilidad de las materias primas

En enero, la volatilidad se vio ligada a la política, el USD mostró debilidad y se produjo una ligera subida de las materias primas. Los aranceles relacionados con Groenlandia reavivaron brevemente la incertidumbre comercial y favorecieron los recursos estratégicos, antes de desvanecerse al cambiar las expectativas respecto a la política monetaria.

Aspectos destacados



Renta variable

Los ME tuvieron una rentabilidad superior gracias a las inversiones y las materias primas.



Bonos

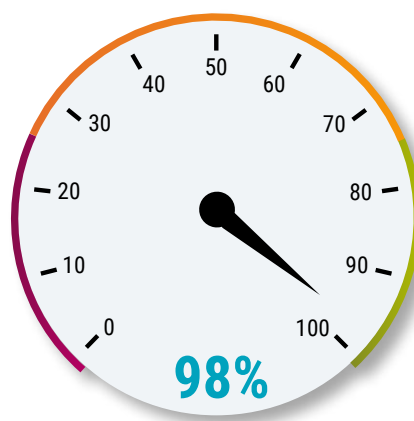
El crédito se benefició de un estrechamiento de spreads generalizado.



Alternativos

Los metales preciosos sufrieron una brusca caída tras un excelente comienzo de mes.

Indicador de Robeco de mercados alcistas y bajistas



==

0%

vs mes anterior

Riesgo del mercado

¿Comprar o vender? Nuestras perspectivas de mayor convicción



Menor sobreponderación en RV

La postura es casi igual que el año pasado, seguimos prefiriendo la RV, favorecida por una dinámica de beneficios resiliente. Nos hemos beneficiado de la sobreponderación a los ME.



Preferencia por la deuda de ME

Mantenemos el optimismo sobre la deuda de ME, los ciclos de endurecimiento se han completado en gran medida y ofrece un carry atractivo y margen para recortes selectivos de los tipos.

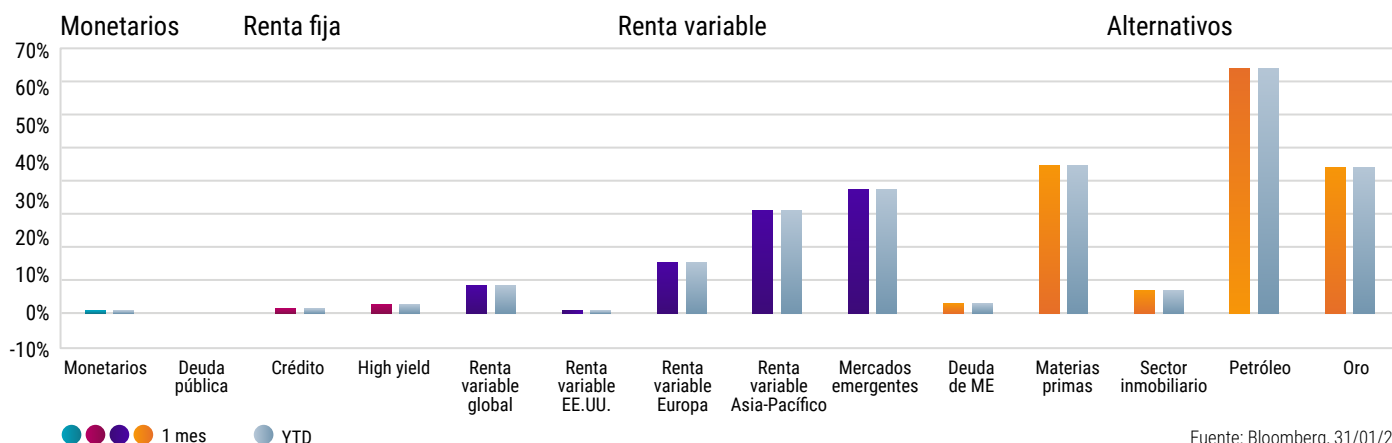


Menor exposición al oro

Aunque redujimos la exposición al oro, aún tiene cabida en la cartera, pues consideramos que sigue ofreciendo una cobertura polifacética.

Comparación de clases de activos

Rentabilidad por clase de activos: Enero y YTD



Fuente: Bloomberg, 31/01/26.
Rentabilidad de clase de activos en EUR.



Los sólidos fundamentales favorecen a la RV

- Los beneficios repuntan y las principales regiones muestran resultados sólidos: muchas compañías cumplen o superan expectativas.
- La RV japonesa registró ganancias sólidas tras aprobarse un nuevo paquete de estímulo fiscal y confirmarse el anticipo electoral.



Sobreponderación



Mercado de bonos sensible a los recortes de tipos

- Un ritmo menor de recortes de tipos podría suponer un contratiempo, pero no un gran riesgo si el mercado no descuenta las subidas.
- Riesgo de contagio por amortización de crédito privado: los reembolsos pueden provocar ventas fuertes y afectar a los spreads.



Sobreponderación en deuda de ME



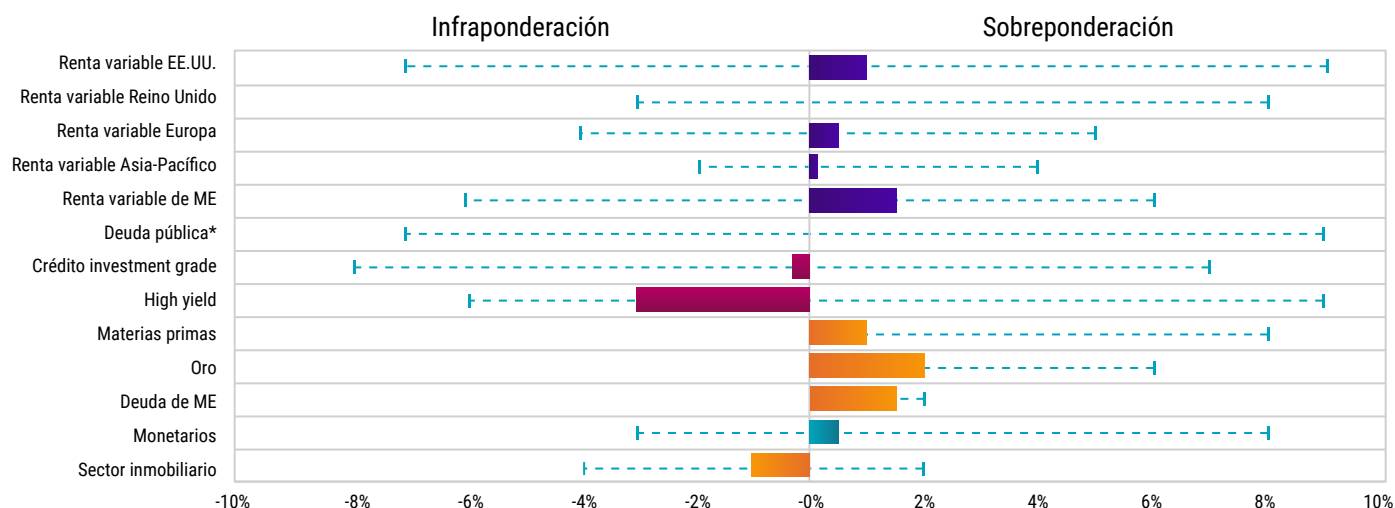
Mantenemos la posición en oro

- El oro y la plata sufrieron fuertes caídas tras el nombramiento del nuevo presidente de la Fed, a quien consideran un «halcón».
- El desplome de los metales preciosos revela su sensibilidad a la dinámica de los tipos reales y las fluctuaciones de las divisas.



Sobreponderación mantenida

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

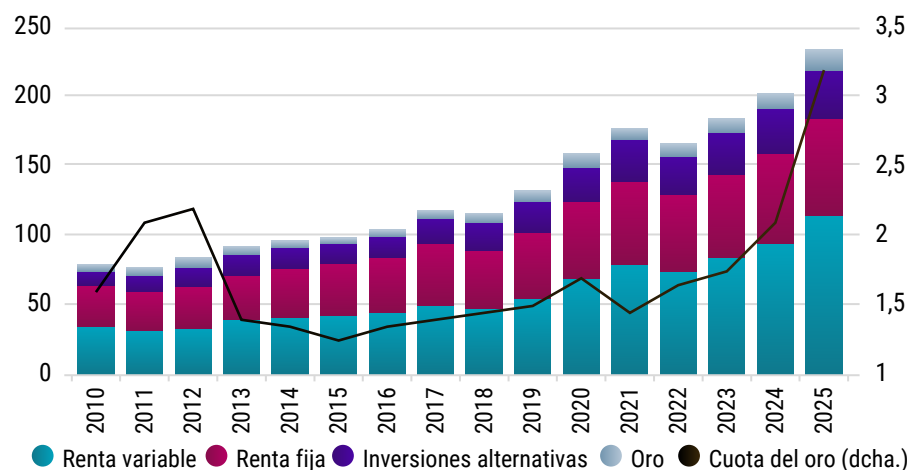
Objetos brillantes con una rentabilidad sólida

“La asignación estructural en una cartera multiactivo a activos sin rentabilidades esperadas, como las materias primas, conviene a los inversores a largo plazo. Cuanto más brillo, más rentabilidad. Compramos oro como diversificador con volatilidad limitada.

Arnout van Rijn, Investment Solutions Portfolio Manager



Posiciones en oro de inversores privados como % del total de activos financieros



Activos financieros globales (bill. de USD) y cuota del oro (incluidas las tenencias de lingotes y monedas)
Fuente: Consejo Mundial del Oro, Metals Focus, CFTC, MSCI, FMI y J.P. Morgan. Datos a diciembre de 2025.

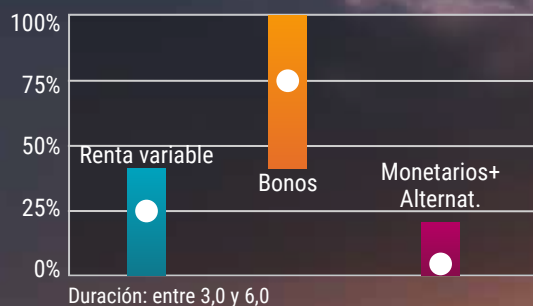
El entorno macroeconómico favorece al oro como cobertura frente a los altos niveles de deuda que llevan a imprimir dinero. El carácter ortodoxo del nuevo presidente de la Fed contribuye a su independencia y tranquiliza a los inversores que temen un colapso sistémico.

- A falta de rentabilidad acumulada, analizar la oferta y la demanda es clave para determinar las perspectivas de unos activos cuyo valor es imposible de calcular. Esto afecta sobre todo al oro y la plata, cuya demanda procede en gran medida de los inversores.
- Los bancos centrales han incrementado sus reservas de oro, lo que limita su subida derivada de las compras y aumenta el riesgo de cola ante las ventas. Sin embargo, no hay alternativas claras a la venta como los bonos del Tesoro de EE.UU., por las tensiones geopolíticas.



Carteras multiactivos de Robeco

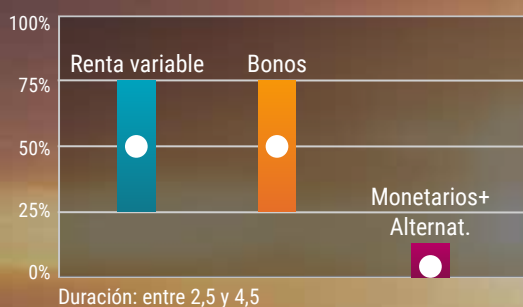
Sustainable Income Allocation



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

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

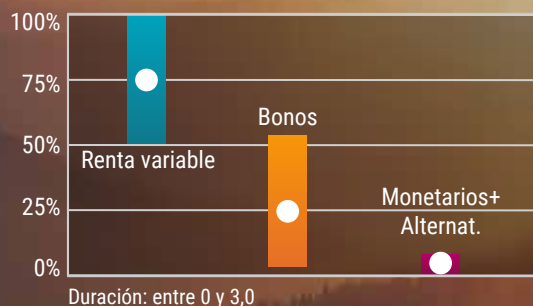
Sustainable Diversified Allocation



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

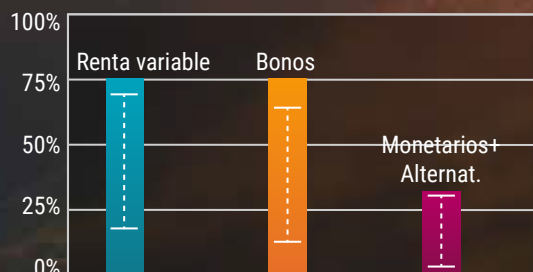
Sustainable Dynamic Allocation



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

La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar.



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

Copyright © Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. La información contenida en este documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no se puede copiar ni distribuir; y (3) no se garantiza su precisión, integridad o actualización. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos serán responsables de las pérdidas o daños ocasionados por el uso de esta información. La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. Descargue The Morningstar Rating for Funds (capítulo: The Morningstar Rating: Three-, Five-, and 10-Year) en el sitio web de Morningstar.

Información importante

Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM (Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) y FIA (Fondos de inversión alternativa) de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros. El presente documento está dirigido únicamente a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que han solicitado que se les trate como clientes profesionales o que 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 análisis de inversiones; no constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar, mantener o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, sin que tampoco pueda 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. Está prohibido copiar o utilizar públicamente la presente información. 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, documento, disponibilidad o utilización del documento fuesen contrarias a leyes o reglamentos, o supeditarían a cualquier Fondo o a Robeco Institutional Asset Management B.V. 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.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en España

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España con número de identificación W0032687F y cuya sede social se encuentra 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 empresas 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.