Material de marketing dirigido exclusivamente a inversores profesionales. Prohibida la distribución a clientes particulares.

MONTHLY MARKET MONITOR

Optimismo selectivo tras el alivio de la crisis del petróleo

Julio de 2026

ROBECO
The Investment Engineers

Los fundamentales mejoran a medida que disminuyen los riesgos geopolíticos.

Los precios de la energía y los riesgos geopolíticos se moderan, lo cual propicia un entorno favorable a los mercados. No obstante, la dispersión entre clases de activos y regiones se acentúa, con lo que la rentabilidad a largo plazo se asociará cada vez más a temáticas estructurales, en vez de a una exposición amplia a los mercados.

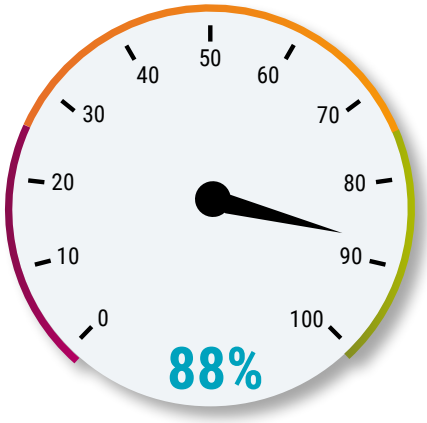
Aspectos destacados

Renta variable
El mercado global de RV remonta gracias a los beneficios, la IA y los datos macro.

Bonos
Las TIRes de deuda pública cierran junio casi intactas y mitigan la volatilidad intramensual.

Alternativos
El precio del petróleo baja, pues la tregua en Irán preserva el suministro continuo.

Indicador de Robeco de mercados alcistas y bajistas



Riesgo del mercado

3%
vs mes anterior

¿Comprar o vender? Nuestras perspectivas de mayor convicción

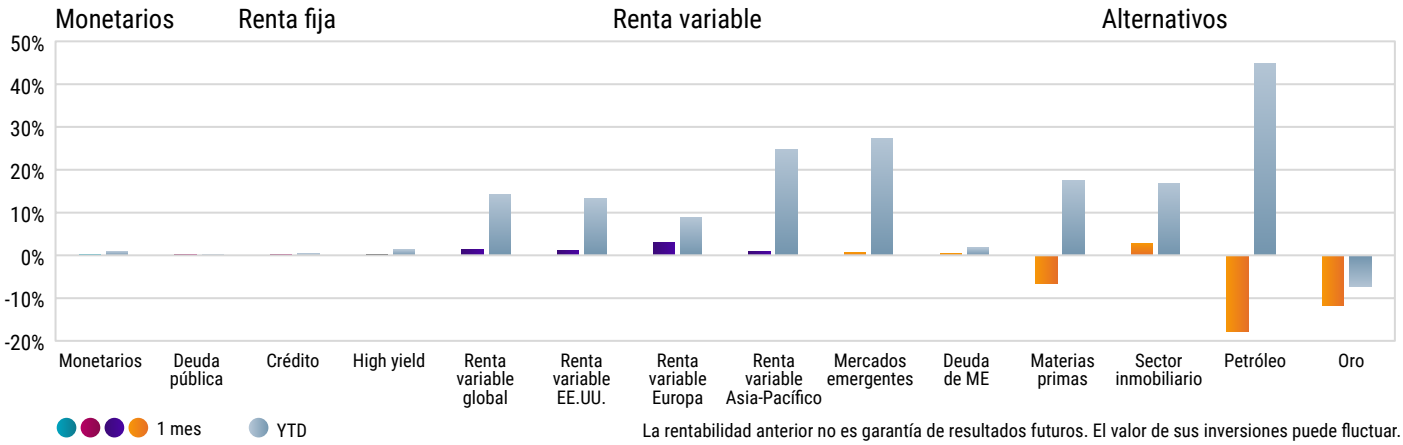
Preferimos renta variable frente a crédito
La renta variable ofrece beneficios resilientes y oportunidades de inversión basadas en la IA cada vez mayores. En cambio, los diferenciales de crédito, normalmente elevados, apenas compensan el riesgo de bajada.

Bonos europeos vs. bonos de EE.UU.
La inflación europea prevista y la presión sobre tipos se reducen al estabilizarse el mercado energético. El impulso de EE.UU. sugiere un optimismo excesivo acerca de la flexibilización de la Fed.

Un punto de entrada para las materias primas
La mitigación del riesgo geopolítico no favorece a las materias primas. La demanda estructural a largo plazo se mantiene, pero esperaremos a que suba la valoración antes de aumentar la exposición.

Comparación de clases de activos

Rentabilidad por clase de activos: Junio y YTD



La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar.
Fuente: Bloomberg, 30/06/2026. Rentabilidad de clase de activos en EUR.

La renta variable global recobra impulso

- La renta variable global se recuperó rápido. Los inversores vieron poco probable que la crisis energética perjudicara a los beneficios.
- El liderazgo en IA se extendió a compañías de semiconductores, memoria e infraestructura, cuya rentabilidad fue superior.

Sobreponderación

Los bancos centrales endurecen su postura

- La Fed y el BCE no ignorarán más crisis de inflación energética, lo que refuerza el enfoque «higher for longer».
- Los mercados de bonos se reajustan y las TIRes a corto plazo ven un repunte récord tras descartarse una flexibilización monetaria.

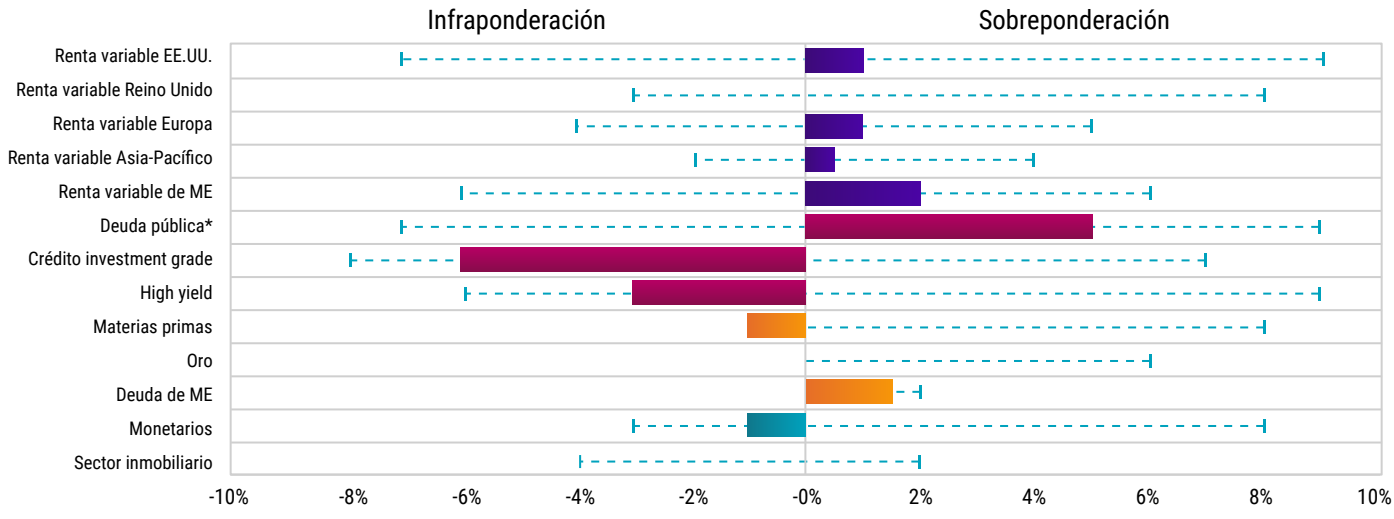
Preferimos Europa a EE.UU.

Sobreponderación a deuda de ME (local)

- Las divisas de ME resisten, ya que el atractivo de las TIRes reales y la credibilidad de los BC compensa la apreciación del USD.
- Seguimos apostando por la DME local, pues su «carry» atractivo y la política monetaria disciplinada ofrecen un contexto favorable.

Neutralidad

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%)

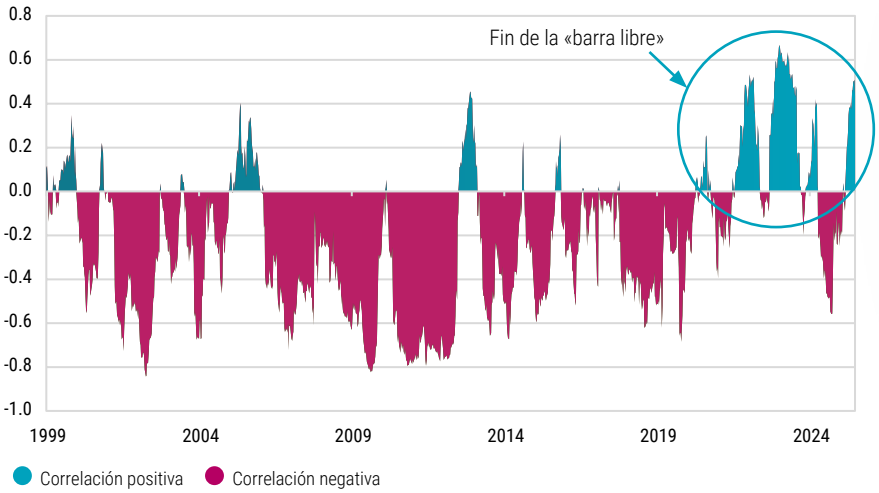
Tema del mes

Motivos para diversificar en un mundo de títulos masificados

"La diversificación es uno de los conceptos de inversión que menos se comprende. Poseer más clases de activos ya no garantiza la resiliencia de la cartera cuando muchas se enfrentan a riesgos idénticos. Se necesitan distintas fuentes de rentabilidad.

Mathieu van Roon, Multi-Asset Portfolio Manager

Correlación entre RF y RV de EE.UU.: fin de la «barra libre»



Fuente: Robeco, Bloomberg, a 30/6/2026.

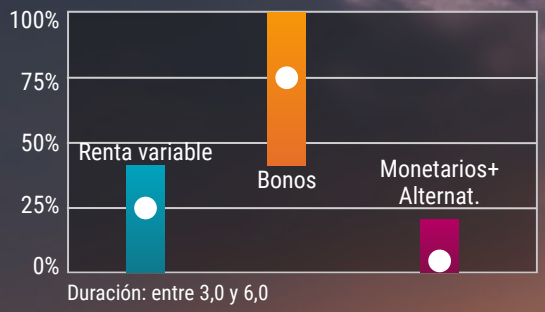
La relación entre acciones y bonos ha pasado a ser mucho menos fiable, así que la diversificación tiene menos ventajas de las que antes se daban por sentadas. Para crear carteras resilientes, ya no podemos limitarnos a las inversiones tradicionales.

- Más incertidumbre geopolítica, más dispersión de la rentabilidad y rotaciones de mercado más rápidas exigen construcciones de carteras más dinámicas. Las asignaciones satélite, temáticas estructurales y estrategias de opciones ayudan a gestionar riesgos en distintos ciclos.

- Muchas carteras están muy expuestas a los mismos factores de riesgo subyacentes a pesar de incluir múltiples clases de activos. Combinar la inversión por fundamentales y la cuantitativa, así como fuentes de rentabilidad diferenciadas, puede mejorar la resiliencia.

Carteras multiactivos de Robeco

Sustainable Income Allocation

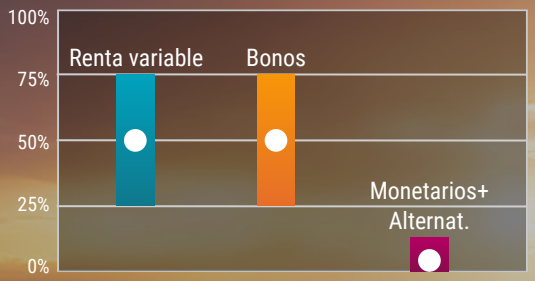


Duración: entre 3,0 y 6,0

Ingresos: **≥ 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

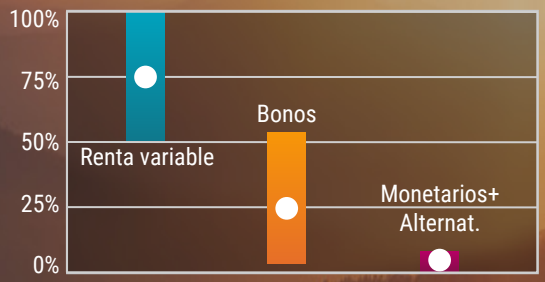


Duración: entre 2,5 y 4,5

Rentabilidad: **≥ 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

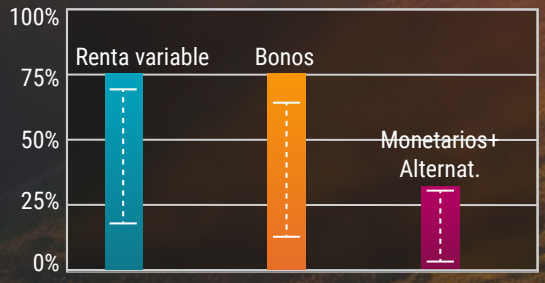


Duración: entre 0 y 3,0

Rentabilidad: **≥ 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 – Capital en riesgo

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.

Algunas partes del material de marketing pueden implicar el uso de herramientas asistidas por IA para ayudar en la creación y revisión de los materiales de marketing. Estas herramientas están diseñadas para contribuir a garantizar una coherencia y una eficacia mayores. Todos los resultados pasan por un proceso de revisión humana.

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.

© T2/2026 Robeco