

MONTHLY MARKET MONITOR

El repunte de las TIRes pone a prueba a los mercados

Septiembre de 2026

ROBEKO
The Investment Engineers

Crecimiento sólido frente a preocupaciones fiscales

El sólido crecimiento económico y los buenos resultados continuaron respaldando a los activos de riesgo en agosto. Sin embargo, el aumento de las TIRes de los bonos, la subida del petróleo y la preocupación por la política fiscal de EE.UU. hizo que los inversores prestaran más atención a la inflación y a la credibilidad del mercado.

Aspectos destacados



Renta variable

Buen rendimiento de los mercados emergentes gracias a beneficios y un crecimiento sólidos.



Bonos

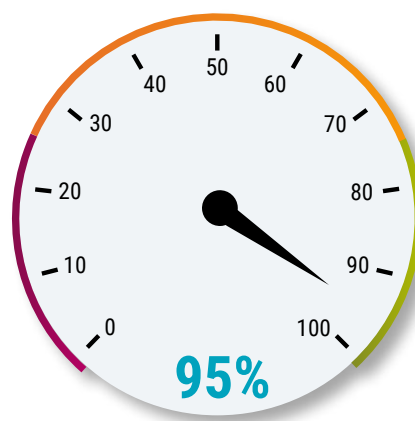
TIRes elevadas que reflejan inflación persistente y preocupaciones fiscales



Alternativos

El oro y el petróleo repuntan porque los inversores se protegen contra la inflación.

Indicador de Robeco de mercados alcistas y bajistas



Riesgo del mercado



2%

vs mes anterior

¿Comprar o vender? Nuestras perspectivas de mayor convicción



Sobreponderar renta variable

Somos optimistas con la renta variable. Los beneficios respaldan los mercados y el crecimiento es resiliente. La caída del USD debería favorecer la renta variable de los mercados emergentes.



Menos exposición al crédito

Los diferenciales de crédito se acercan a mínimos históricos, limitando el potencial. Preferimos oportunidades que nos ofrecen mayor convicción en renta variable, oro y deuda de mercados emergentes.

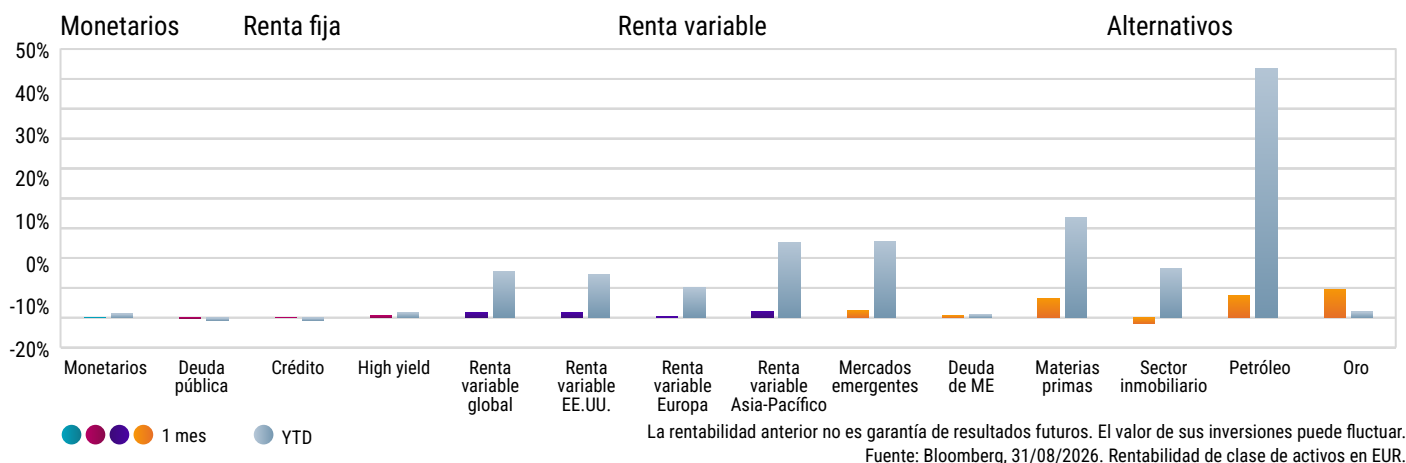


Ligera sobreponderación en oro

El oro está respaldado por la inflación, la debilidad del USD y la demanda de los bancos centrales. Ofrece diversificación si se agrava la preocupación fiscal y aumenta la volatilidad del mercado.

Comparación de clases de activos

Rentabilidad por clase de activos: agosto y YTD



El mundo sigue en plena ebullición

- La resiliencia de la actividad, la salud de los mercados laborales y las mejoras en la productividad respaldan los beneficios.
- Como el USD se debilita, el entorno seguirá siendo favorable para la renta variable global y de los mercados emergentes.

Sobreponderación



Las ofertas de crédito tienen un valor limitado

- Los fundamentales crediticios son sólidos, pero los spreads (en mínimos) no permiten más compresión, limitando la rentabilidad.
- Preferimos la deuda de mercados emergentes, por las rentabilidades atractivas y las medidas convincentes contra la inflación.

Sobreponderación de DME

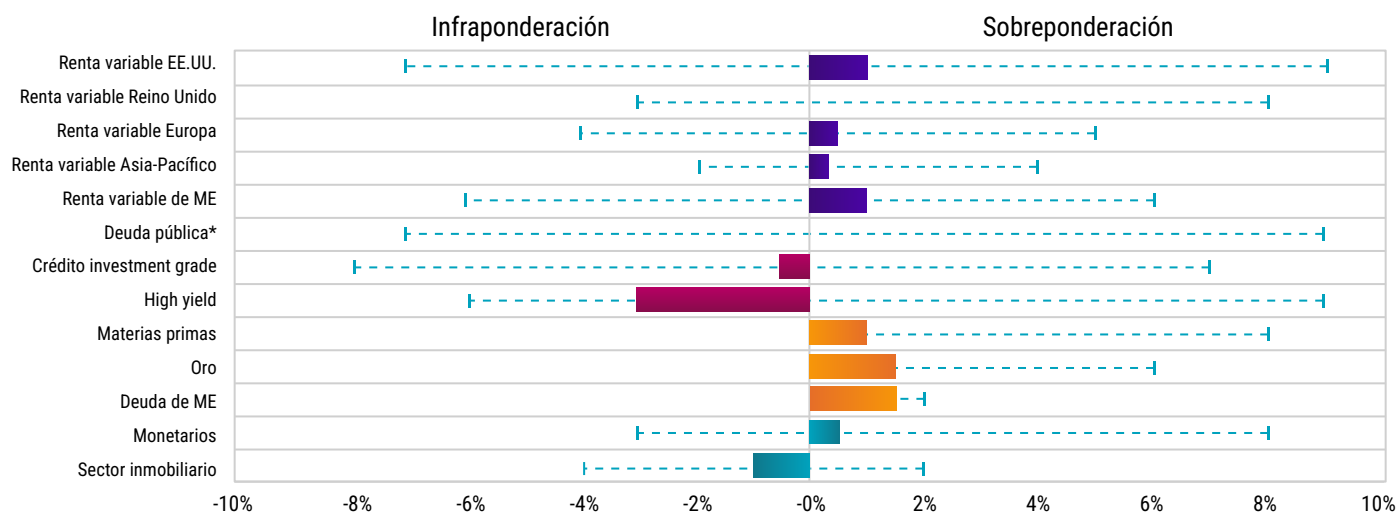


El oro se beneficia de las perspectivas

- La inflación, la caída del USD y la sostenibilidad fiscal siguen constituyendo un contexto favorable para el oro.
- Las compras de los bancos centrales son sólidas y la demanda de diversificación de los inversores podría suponer un impulso.

Sobreponderación mantenida

Posicionamiento actual



* 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

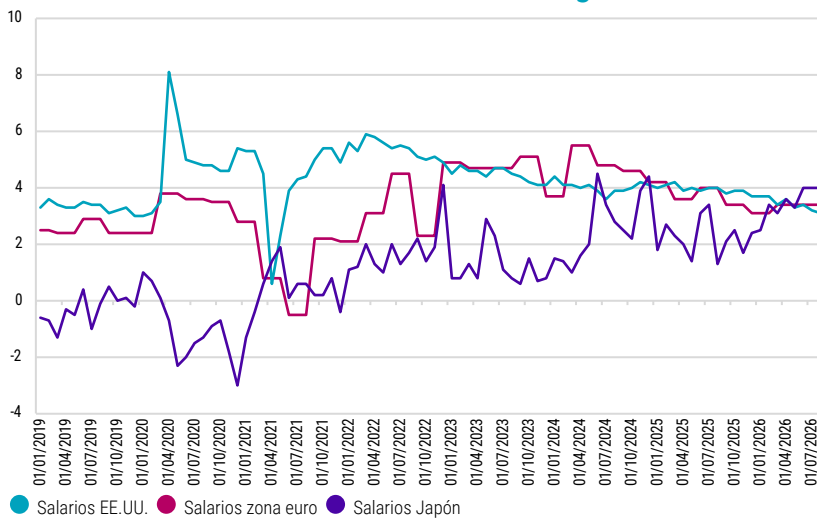
El dilema de los bancos centrales: ¿Subir o no subir?

“La inflación es algo regional: en EE.UU. es elevada, Europa afronta los precios de la energía y Japón aprovecha una reflación estructural. Los fundamentales regionales deberían ser más importantes que las tendencias globales.

Colin Graham, Co-head of Robeco Investment Solutions



La moderación de los salarios limita los riesgos de inflación de segunda ronda



Fuente: Robeco y Bloomberg, 31 de agosto de 2026.

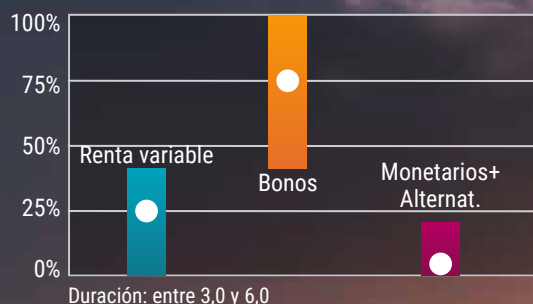
La inflación es el motor del mercado, pero varía según la región. La presión en EE.UU. muestra resiliencia en la demanda, apoyo fiscal e inversión; Europa sufre por la energía y crisis externas; y el crecimiento salarial y la demanda interna apoyan la reflación de Japón.

- El crecimiento salarial sigue siendo un indicador clave. La moderación de las presiones salariales apunta a unos efectos de segunda ronda más débiles, lo que reduce el riesgo de una espiral inflacionista sostenida y favorece una estabilización gradual de la inflación.
- La diferencia está en la inflación persistente y la acelerada. La inflación será elevada, pero bajo control, y los bancos centrales serán prudentes sin restringir el crecimiento. El principal riesgo es la agresividad de la respuesta política a las expectativas.



Carteras multiactivos de Robeco

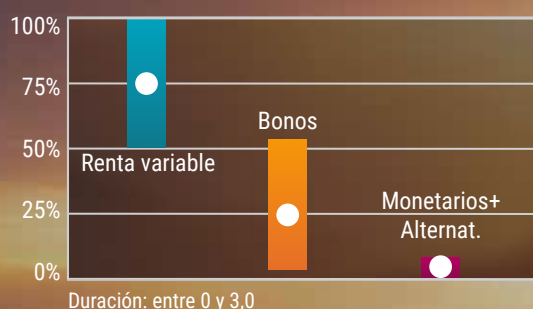
High Income Allocation



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

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

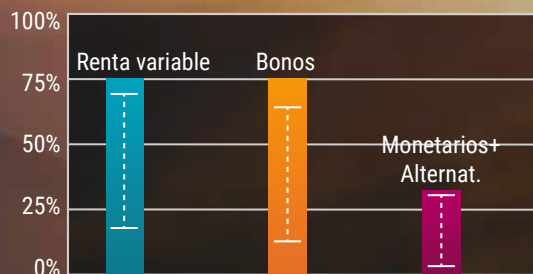
Dynamic Allocation



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 – 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