Janus Henderson
INVESTORS

Construcción y Estrategia de Carteras

PORTFOLIO PORTRAIT

Una mirada sobre el posicionamiento de carteras

Europa ex Reino Unido | Edición 3 | Mayo 2026



Comunicación publicitaria | Fuera de Estados Unidos: Solo para inversores profesionales y cualificados | Prohibida su distribución posterior
El valor de una inversión y las rentas derivadas de la misma pueden aumentar o disminuir y es posible no recuperar la cantidad invertida inicialmente.

CONTENIDO

1 Posicionamiento de la cartera

La ampliación de los giros del mercado, los riesgos geopolíticos y el nombramiento de un nuevo presidente de la Reserva Federal (Fed) están llevando a los inversores a ser más selectivos a la hora de asumir riesgos y buscar oportunidades diversificadas.

2 Renta variable

Los inversores han reducido su exposición a renta variable al tiempo que buscan oportunidades globales y han descendido en la escala de capitalización bursátil.

3 Renta fija

Aunque persiste la volatilidad de los tipos junto con la preocupación por la deuda, los inversores han optado por buscar rendimientos de mayor calidad y menor sensibilidad a los tipos de interés.

«A medida que se amplía el liderazgo del mercado, **las carteras se gestionan de forma más selectiva** en renta variable, con un enfoque más intencional al riesgo de la renta fija».

Matt Bullock
Director de Construcción y Estrategia de Carteras para EMEA y APAC

Acerca de Portfolio Portrait

Este informe está diseñado para ayudar a los profesionales financieros a superar la complejidad del mercado e identificar oportunidades de posicionamiento de carteras. Este recurso, sustentado por nuestro análisis de más de 30.000 carteras modelo de unos 6.700 clientes globales, destaca las tendencias y comportamientos clave para respaldar decisiones de cartera más fundadas.

En este entorno financiero dinámico, es crucial situarse por delante del resto con estrategias de inversión eficaces. Gracias a nuestra plataforma de análisis **Janus Henderson Edge**™, podemos identificar áreas de reajuste para ayudarte a invertir con confianza.

Metodología del equipo de Estrategia y Construcción de Carteras (PCS) de Janus Henderson.

Analizamos todas las carteras modelo disponibles en nuestra base de datos para todas las regiones de Europa (excepto el Reino Unido). Utilizamos datos agregados para sacar nuestras conclusiones y analizar el comportamiento de los inversores a lo largo del tiempo. Los dos periodos que revisamos son:

- **Periodo anterior:** Del 1 de marzo de 2025 al 31 de agosto de 2025
  - **Total de carteras analizadas:** 52
- **Periodo actual:** Del 1 de septiembre de 2025 al 28 de febrero de 2026
  - **Total de carteras analizadas:** 59

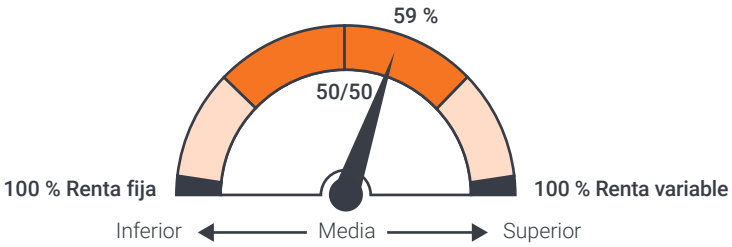


Desglose de la cartera y apetito por el riesgo

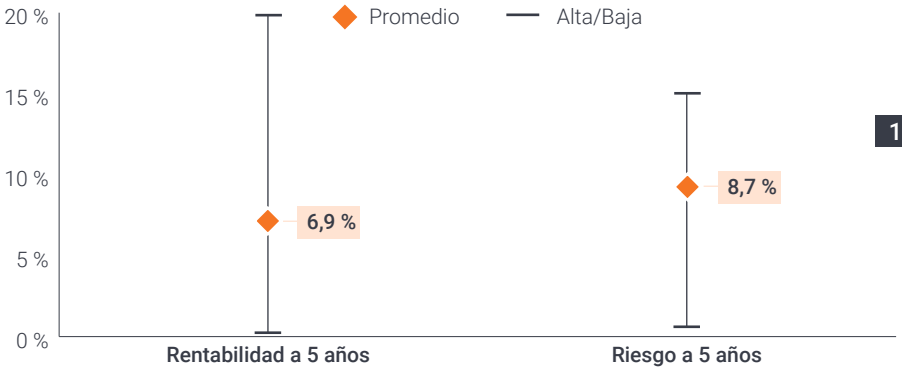
Resumen general de cómo se construye una cartera moderada típica

Asignación de la cartera media, según el enfoque de transparencia

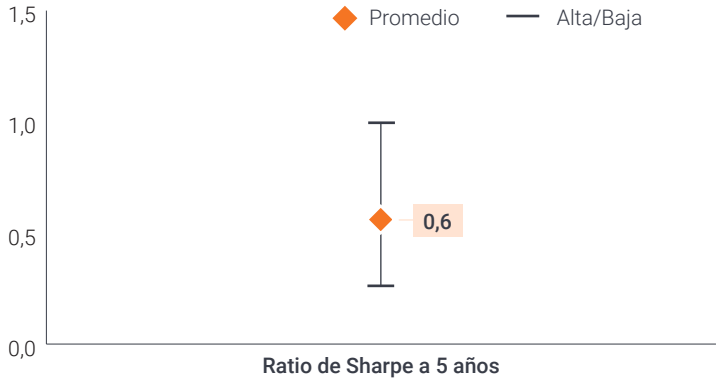
Los inversores optaron por reducir el riesgo, abandonando la renta variable y apostando por estrategias de asignación, además de aumentar ligeramente las inversiones alternativas.



Riesgo y rentabilidad a 5 años*



Ratio de Sharpe a 5 años*



Posicionamiento y observaciones de la cartera

46,8 %

RENTA VARIABLE: los inversores redujeron la exposición a renta variable en alrededor del 53 %, en un intento de gestionar la volatilidad general y reducir el riesgo.

32,1 %

RENTA FIJA: los inversores mantuvieron una asignación estable en renta fija.

19,3 %

MULTIACTIVOS: la asignación a estrategias multiactivo **aumentó** del 14,6 % para tratar de gestionar la volatilidad general de la cartera.

1,8 %

INVERSIONES ALTERNATIVAS: los inversores **aumentaron** la asignación a inversiones alternativas, financiándola con acciones.

Variaciones porcentuales con respecto al periodo anterior: Del 1 de marzo de 2025 al 31 de agosto de 2025 hasta el periodo actual Del 1 de septiembre de 2025 al 28 de febrero de 2026.

«El entorno macroeconómico y geopolítico sumamente incierto está llevando a los inversores a externalizar las decisiones de asignación de activos pasándose a fondos de tipo asignación».

- Matt Bullock,
Director de Construcción y Estrategia de Carteras para EMEA y APAC

Número de posiciones	14	Ratio de gastos	0,86 %	Rendimiento al vencimiento	4,00 %

La rentabilidad histórica no constituye ninguna garantía de resultados futuros. Invertir conlleva riesgos. Únicamente a efectos ilustrativos. No representa la rentabilidad o asignación real de ninguna cuenta de cliente concreta. Los inversores no deben presuponer que tendrán una experiencia de inversión similar a la de una cartera media.

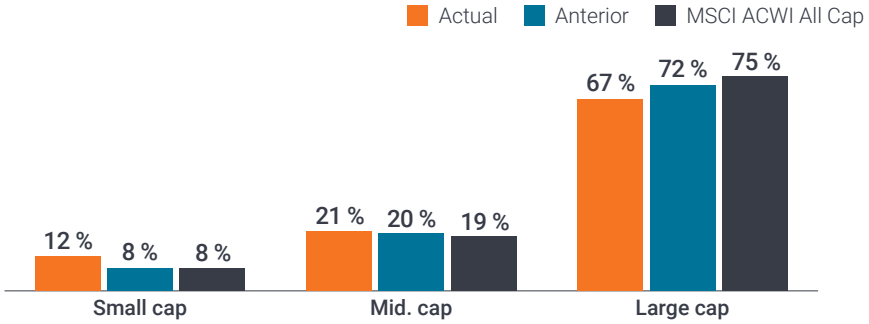
Fuente: Janus Henderson Edge. * El riesgo y rentabilidad a 5 años y el ratio de Sharpe a 5 años denotan las estadísticas medias de todos los modelos de carteras. A 28 de febrero de 2026.

Renta variable

«Si bien Estados Unidos y los valores de gran capitalización siguen siendo las mayores posiciones en las carteras de los inversores, ahora se buscan oportunidades fuera del país y se diversifica descendiendo en la escala de capitalización».
– **Mario Aguilar, Estratega sénior de Carteras, Construcción y Estrategia de Carteras**

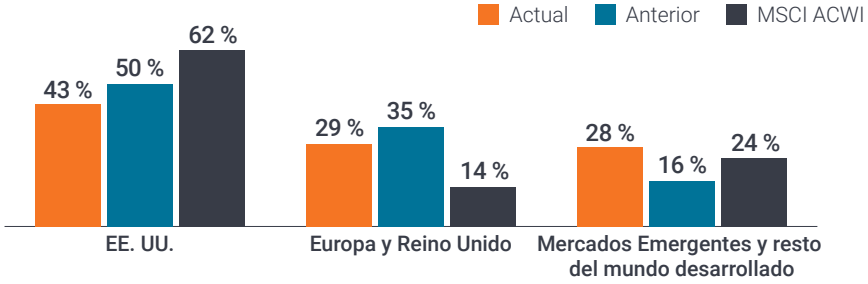
Capitalización bursátil

Exposición subyacente en toda la escala de capitalización bursátil



Exposición regional

Exposición a renta variable regional media



PULSO DEL CLIENTE

Capitalización bursátil
A medida que se ampliaban los beneficios, los inversores buscaron exposición a empresas de pequeña y mediana capitalización

Exposición regional
Con los mejores resultados de los principales índices internacionales en 2025, los inversores aumentaron la exposición a mercados emergentes y resto del mundo desarrollado.

Sectores
El tecnológico siguió siendo la mayor asignación en las carteras, pero se mantiene como el más infraponderado en relación con los índices de referencia.

Infraponderado / sobreponderado a los 3 sectores principales

En relación con el MSCI ACWI



Exposiciones medias en carteras de renta variable

Gestión Activa	93 %
Gestión Pasiva	7 %
% de carteras que mantiene un fondo sectorial específico	48 %

La rentabilidad histórica no constituye ninguna garantía de resultados futuros. Invertir conlleva riesgos. Únicamente a efectos ilustrativos. No representa la rentabilidad o asignación real de ninguna cuenta de cliente concreta. Los inversores no deben presuponer que tendrán una experiencia de inversión similar a la de una cartera media. Fuente: Janus Henderson Edge, Morningstar. Los sectores se definen por categorías Morningstar. A 28 de febrero de 2026.

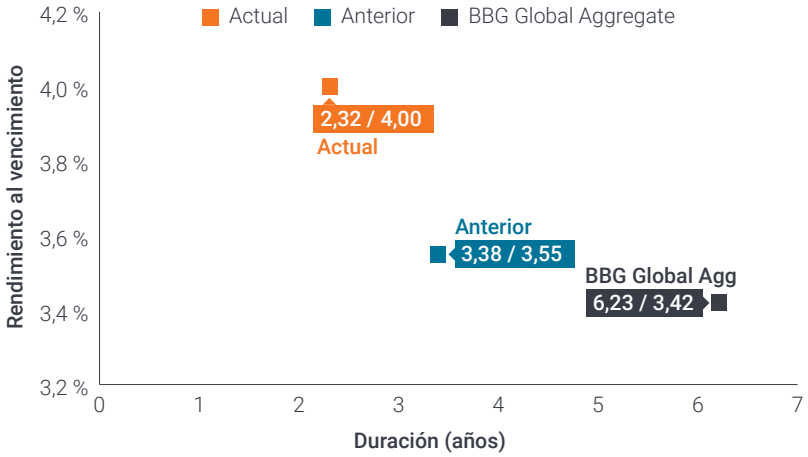
Renta fija

«Los inversores continuaron reduciendo la duración al empezar a cuestionarse las expectativas de nuevos recortes de tipos. Al haber aumentado la volatilidad de los tipos, parece que ha sido una buena decisión, especialmente porque los inversores aseguraron rendimientos más altos».

– **Mario Aguilar, Estratega sénior de carteras, Construcción y Estrategia de Carteras**

Las carteras redujeron la duración y mejoraron el rendimiento

Variación media de la duración y rendimiento de la cartera



PULSO DEL CLIENTE

Más allá del Global Agg
Los inversores siguen reconociendo las limitaciones de los índices de referencia tradicionales de renta fija.

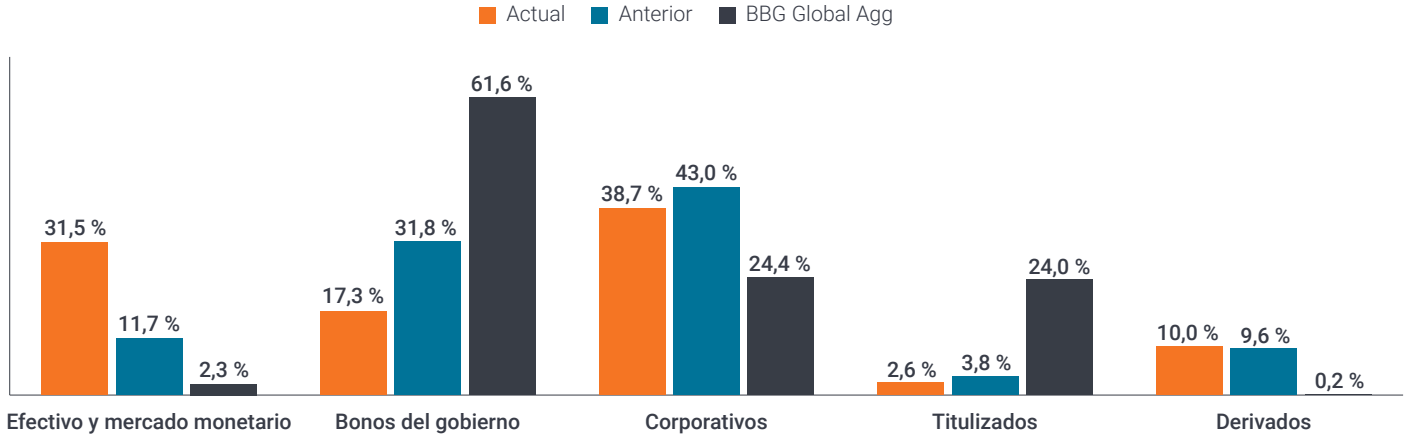
Sensibilidad a los tipos de interés
La duración se redujo drásticamente, ya que las expectativas de recortes de tipos disminuyeron y los tipos se mantuvieron altos durante más tiempo.

Sectores
Al preverse que los tipos se mantendrán más altos y los bancos centrales no aplicarán recortes, junto con una mayor volatilidad, los inversores buscaron las rentabilidades históricamente altas del mercado monetario y la seguridad del efectivo.

Periodo anterior: 1 de marzo de 2025 - 31 de agosto de 2025
Periodo actual: 1 de septiembre de 2025 - 28 de febrero de 2026

Las carteras se han desviado de las exposiciones Agg tradicionales

Exposición media subyacente de la cartera



Exposiciones medias en carteras de renta fija

Gestión Activa	99,7 %
Gestión Pasiva	0,3 %
Asignación media a calidad crediticia	71 % IG | 29 % Sub-IG

La rentabilidad histórica no constituye ninguna garantía de resultados futuros. Invertir conlleva riesgos. Únicamente a efectos ilustrativos. No representa la rentabilidad o asignación real de ninguna cuenta de cliente concreta. Los inversores no deben presuponer que tendrán una experiencia de inversión similar a la de una cartera media. Fuente: Janus Henderson Edge, Morningstar, Bloomberg. Exposiciones, duración y rendimiento al vencimiento (YTM) del ETF iShares Core Global Aggregate Bond UCITS. Definición: El promedio actual y el promedio anterior se definen como el promedio de todas las carteras (definido en la página 3) para el período 1 (promedio anterior) y el período 2 (promedio actual) (definido en la página 3). A 28 de febrero de 2026.

LAS NECESIDADES DE TU CARTERA

&

NUESTRO ENFOQUE DE INVERSIÓN

El equipo PCS proporciona **análisis personalizados y perspectivas sobre las carteras de inversión.** A partir de las perspectivas obtenidas en miles de consultas, el equipo identifica tendencias y oportunidades en la construcción de carteras que ayudan a fundamentar nuestras recomendaciones.

Nuestro objetivo es ayudar a los inversores a entender lo que está sucediendo en el mercado, las implicaciones para las carteras y cómo debe buscarse una ventaja de inversión a través de nuestras perspectivas prácticas.

¿Necesitas ayuda en la construcción de carteras?

Contacta a nuestro equipo para tener una consulta de cartera personalizada.



Matt Bullock
Director de Construcción y Estrategia de Carteras para EMEA y APAC



Mario Aguilar, CFA
Estratega sénior de carteras, Estrategia y Construcción de Carteras



Definiciones

El Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index es una medida general del mercado de bonos *investment grade* denominados en USD a tipo fijo y sujetos a impuestos.

El Ratio de Sharpe mide la rentabilidad ajustada al riesgo utilizando el exceso de rentabilidad frente a la tasa "libre de riesgo" y la volatilidad de dicha rentabilidad. Un ratio más alto significa una mayor rentabilidad por unidad de riesgo.

El ratio precio-beneficio (PER) mide la cotización de la acción comparada con el beneficio por acción de uno o varios valores de una cartera.

El S&P 500® Index refleja la rentabilidad de las acciones de gran capitalización (*large caps*) estadounidenses y representa la rentabilidad del mercado de renta variable general de EE. UU.

La correlación mide hasta qué punto dos variables se mueven una con respecto la otra. Un valor de 1,0 implica un movimiento en paralelo, -1,0 un movimiento en direcciones opuestas y 0,0 ninguna relación.

La diversificación no asegura un beneficio ni elimina el riesgo de sufrir pérdidas de inversión.

La duración mide la sensibilidad del precio de los bonos a cambios en los tipos de interés. Cuanto mayor es la duración de un bono, mayor es su sensibilidad a los cambios en los tipos, y viceversa.

La volatilidad mide el riesgo utilizando la dispersión de las rentabilidades de un instrumento determinado.

Los instrumentos de renta fija están sujetos al riesgo de tipo de interés, de inflación, de crédito y de impago. El mercado de renta fija es volátil. Cuando los tipos de interés suben, los precios de los bonos normalmente bajan, y viceversa. La devolución del capital no está garantizada y los precios pueden disminuir si un emisor no efectúa pagos puntuales o su solvencia crediticia se deteriora.

Los sectores tecnológicos pueden verse muy afectados por la obsolescencia de la tecnología existente, los ciclos de producto cortos, la caída de los precios y beneficios, la competencia con nuevos participantes del mercado y las condiciones económicas en general. Una inversión concentrada en un único sector podría ser más volátil que la rentabilidad de inversiones menos concentradas y del conjunto del mercado.

Los valores de renta variable están sujetos a riesgos, incluido el riesgo de mercado. Las rentabilidades fluctuarán en respuesta a la evolución del emisor y a los acontecimientos políticos y económicos.

Rendimiento: el nivel de rentas que genera un valor durante un período determinado, normalmente expresado como una tasa porcentual. En el caso de la renta variable, una medida común es la rentabilidad por dividendo, que se obtiene dividiendo los pagos recientes en concepto de dividendo por cada acción entre el precio de la acción. En el caso de la renta fija, se calcula dividiendo el pago del cupón entre el precio actual del bono.

PARA MÁS INFORMACIÓN, VISITA JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson
INVESTORS

Información importante

Las opiniones presentadas corresponden a la fecha de publicación. Únicamente se ofrecen a efectos informativos y no deben emplearse o interpretarse como asesoramiento jurídico, fiscal o de inversión ni como una oferta para vender, una invitación para comprar o una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, una estrategia de inversión o un sector de mercado. Nada de este documento se considerará que constituye una prestación, directa o indirecta, de servicios de gestión de inversiones adaptados a los requisitos de un cliente. Las opiniones y los ejemplos solo pretenden ilustrar temas más amplios, pero no reflejan ninguna intención de negociación, están sujetos a cambios y puede que no reflejen las opiniones de otros miembros de la organización. Tampoco pretenden indicar o sugerir que ningún ejemplo o ilustración aquí mencionado haya formado nunca o forme en la actualidad parte de una cartera. No puede garantizarse ninguna previsión y no hay garantía de que la información facilitada sea completa o esté vigente, ni se ofrecen garantías con respecto a los resultados que se obtengan de su uso. Janus Henderson Investors es la fuente de los datos, a menos que se indique lo contrario, y tiene un convencimiento razonable para basarse en la información y datos procedentes de terceros. **La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. La inversión conlleva riesgos, incluida la posible pérdida del capital y la oscilación del valor**.

No todos los productos o servicios se encuentran disponibles en todas las jurisdicciones. El presente material o la información contenida en él pueden estar restringidos por la ley; se prohíbe su reproducción o mención sin permiso expreso por escrito o su utilización en cualquier jurisdicción o circunstancia en la que su uso sea ilegal. Janus Henderson no se hace responsable de la distribución ilegal de este material a terceros, en su totalidad o de forma parcial. El contenido de este material no ha sido aprobado ni avalado por ninguna agencia reguladora.

Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual se ofrecen productos y servicios de inversión por parte de las entidades identificadas en las jurisdicciones siguientes: (a) **Europa** por Janus Henderson Investors International Limited (n.º reg. 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n.º de reg. 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n.º de reg. 2678531), Tabula Investment Management Limited (n.º de reg. 11286661) (cada una registrada en Inglaterra y Gales, con domicilio social en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE (Reino Unido) y regulada por la Financial Conduct Authority) y Janus Henderson Investors Europe S.A. (n.º de reg. B22848 con domicilio social en 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburgo, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier); (b) **Estados Unidos** por asesores de inversión registrados en la SEC que son filiales de Janus Henderson Group plc; (c) **Canadá** a través de Janus Henderson Investors US LLC solo para inversores institucionales en determinadas jurisdicciones; (d) **Singapur** por Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (n.º de reg. 199700782N). El presente anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur; (e) **Hong Kong** por Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Este documento no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong; (f) **Corea del Sur** por Janus Henderson Investors (Singapore) Limited solo para Inversores Profesionales Cualificados (según se define en la Ley de Servicios de Inversión Financiera y del Mercado de Capitales y sus subreglamentos); (g) **Japón** por Janus Henderson Investors (Japan) Limited, regulada por la Agencia de Servicios Financieros y registrada como Sociedad de Instrumentos Financieros que lleva a cabo actividades de gestión de inversiones, actividades de asesoramiento e intermediación de inversiones, así como actividades con instrumentos financieros de tipo II; (h) **Australia** y **Nueva Zelanda** por Janus Henderson Investors (Australia) Limited (ABN 47 124 279 518) y sus entidades vinculadas, incluidas Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) y Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (i) **Oriente Medio** por Janus Henderson Investors International Limited, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como entidad licenciada de Categoría 4. Este documento hace referencia a un producto financiero que no está sujeto a ninguna forma de regulación o aprobación por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái («DFSA», por sus siglas en inglés). La DFSA no tiene responsabilidad alguna de revisar o verificar ningún folleto u otro documento relacionado con este producto financiero. Por consiguiente, no ha aprobado este documento ni ningún otro documento asociado, ni ha tomado medida alguna para verificar la información contenida en este documento, y no tiene ninguna responsabilidad respecto al mismo. El producto financiero al que se refiere el presente documento puede carecer de liquidez o estar sujeto a restricciones sobre su reventa. Los posibles compradores deben llevar a cabo su propio análisis sobre el producto financiero. Si no entiende el contenido de este documento, le recomendamos que se ponga en contacto con un asesor financiero autorizado. No se realizarán transacciones en Oriente Medio y las consultas deberán dirigirse a Janus Henderson. Las llamadas telefónicas podrán ser grabadas para nuestra mutua protección, para mejorar el servicio al cliente y a efectos de mantenimiento de registros reglamentario.

Fuera de EE. UU., Australia, Singapur, Taiwán, Hong Kong, Europa y Reino Unido: Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y sofisticados, distribuidores cualificados e inversores y clientes mayoristas, según lo definido por la jurisdicción aplicable. No está disponible para su muestra o distribución pública. Comunicación publicitaria.

Estrategia y Construcción de Carteras y los Informes de PCS Edge no constituyen asesoramiento de inversión y no deberían interpretarse como tal, ni pretenden ofrecer ningún tipo de asesoramiento, ya sea jurídico, fiscal o de inversión. Tampoco constituyen una invitación para la compra o venta de fondos ni una recomendación acerca de los mismos. Los informes no tienen en cuenta las circunstancias específicas de un inversor y no se ha tomado ninguna decisión sobre si alguno de los fondos sería adecuado para un inversor concreto. Las ilustraciones están destinadas exclusivamente al uso de profesionales financieros y no pueden difundirse ni distribuirse excepto a los destinatarios pretendidos.

Janus Henderson®, Janus Henderson Edge® y cualquier otra marca comercial utilizada en el presente documento son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o de una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.