

# FINECO INVESTMENT OFFICE BLACKROCK

## Resumen de la cartera

## Resumen mensual – Abril 2025

### Objetivo de inversión

Fineco Investment Office BlackRock ESG es una cartera multiactivo diversificada globalmente con un sesgo europeo, cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad total a largo plazo dentro de un rango de riesgo predefinido utilizando vehículos (ETFs / Fondos indexados) subyacentes. Con nuestra gama de fondos iShares, líder del mercado, tenemos acceso a carteras indexadas globales con la máxima diversificación.

La cartera está gestionada por el equipo global de inversiones Multiactivo de BlackRock. La cartera promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento UE 2019).

<https://www.blackrock.com/es/profesionales/vision-de-mercado/market-outlook>

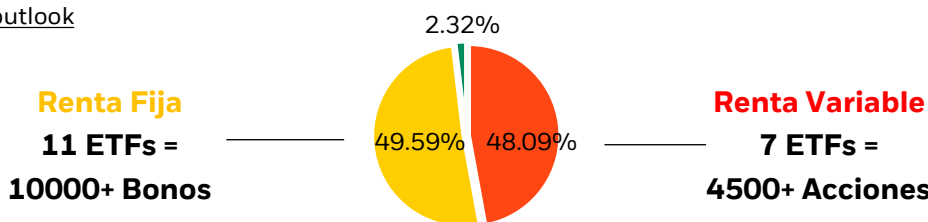
### Gestor principal



**Rafael Iborra**

Managing Director and Portfolio Manager.

BlackRock Multi-Asset Strategies and Solutions



### Resumen de posicionamiento

Indicadores de Renta Fija		Asignación a Renta Variable		% en cartera	
Duración total de la cartera (años):	2.77	Peso en Renta Variable:	48.09%	Índice de referencia <sup>1</sup> :	55.00%
Índice de referencia <sup>1</sup> :	2.83	Índice de referencia <sup>1</sup> :	55.00%		

1: 45% BBG Euro Aggregate Index, 25% MSCI World Enhanced Index (EUR), 15% MSCI Europe Enhanced Net Index + 15% MSCI ACWI ESG Focus Index (EUR)

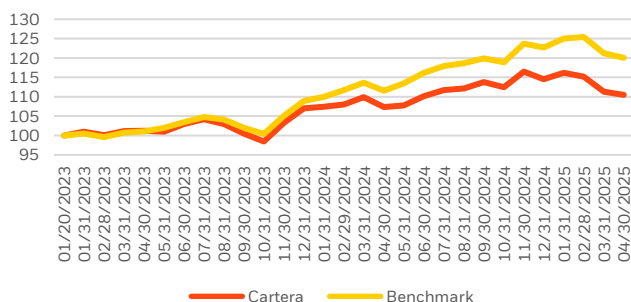
### Resumen de Rentabilidades netas

	1 Mes	Últimos 3 meses	En el año	1 Año	Desde Inicio <sup>2</sup>
<b>Cartera Total<sup>3</sup>:</b>	-0.69%	-5.00%	-3.64%	2.78%	4.25%
<b>Índice de referencia<sup>1-3</sup>:</b>	-0.82%	-5.00%	-3.18%	5.54%	7.69%

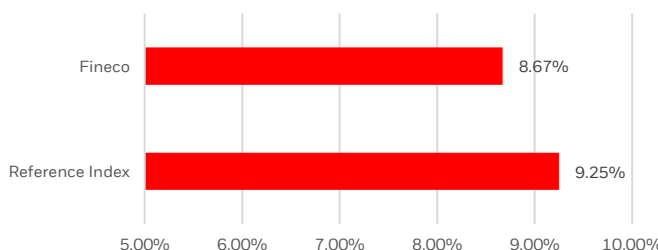
2: Comienzo de gestión de la cartera el 20/01/2023

3 Resumen de Rentabilidades netas

### Evolución de la cartera

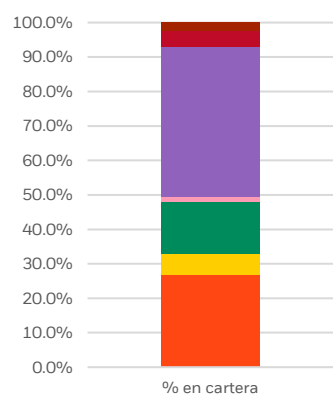


### Riesgo ex-Ante

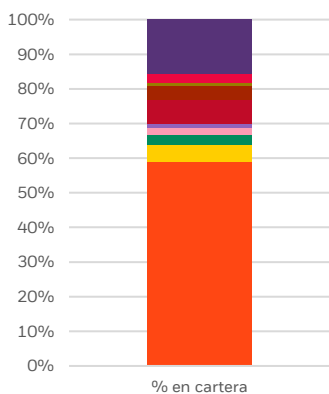


Nota: Los niveles de riesgo se basan en el riesgo previsto a largo plazo sobre la base de las posiciones actuales de la cartera utilizando nuestro sistema de riesgo Aladdin. Nuestro proceso aspira a mantener un riesgo en torno al 7,5% en el largo plazo, aunque el riesgo ex-post será menor. Nuestros objetivos de riesgo no están garantizados.

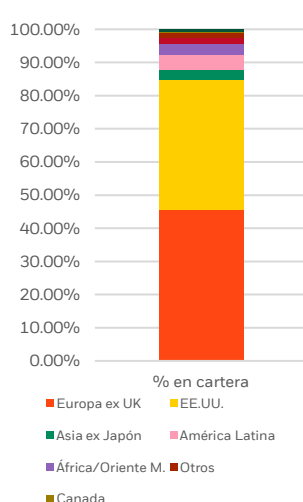
**Subclase de activos**



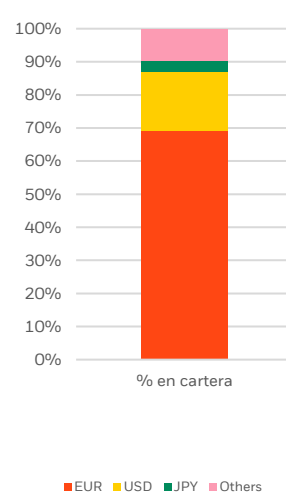
**Renta Variable  
Desglose por países**



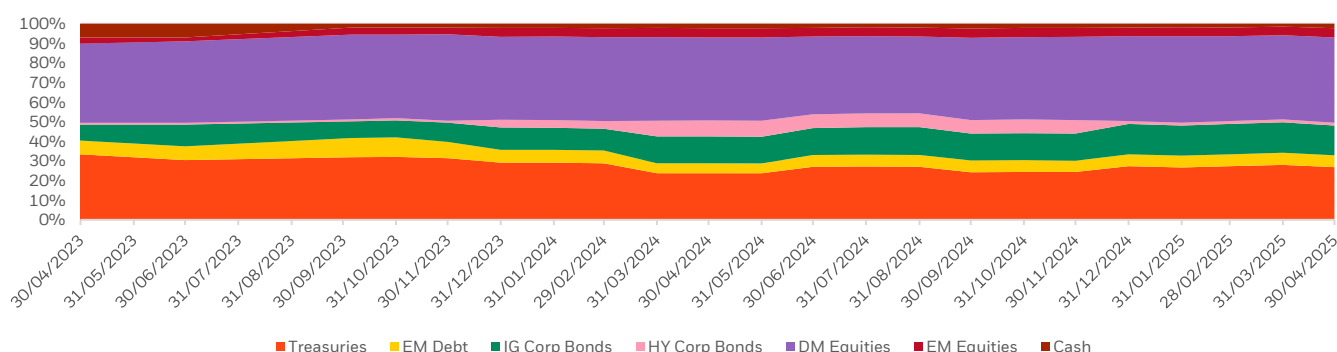
**Renta Fija  
Desglose por países**



**Exposición  
Divisas**



**Evolución en la asignación de activos**



**Posicionamiento de la cartera**

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA		100.0%
<b>30/04/2025</b>		<b>100.0%</b>
<b>Bonos de Gobierno</b>		<b>26.9%</b>
iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF		5.5%
iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF		5.7%
iShares € Govt Bond Climate UCITS ETF		11.2%
iShares \$ TIPS UCITS ETF EUR		2.6%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF		1.9%
<b>Grado de Inversión</b>		<b>15.1%</b>
iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF		6.4%
iShares € Green Bond UCITS ETF		5.3%
iShares \$ Corp Bond ESG UCITS ETF		3.4%
<b>Alto Rendimiento</b>		<b>1.5%</b>
iShares € High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF		1.5%
<b>Deuda de Mercados Emergentes</b>		<b>6.0%</b>
iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF		1.5%
iShares J.P. Morgan Adv \$ EM Bond UCITS ETF		4.5%
<b>Renta Variable Desarrollada</b>		<b>43.4%</b>
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF		4.8%
iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF		2.1%
iShares MSCI World SRI UCITS ETF		15.7%
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF		2.8%
iShares MSCI EMU SRI UCITS ETF		4.7%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF EUR Hedged		13.3%
<b>Renta Variable de Mercados Emergentes</b>		<b>4.7%</b>
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF		4.7%
<b>Liquidez</b>		<b>2.3%</b>

Fuente: BlackRock. Datos a 30 Abril 2025. Los subtotales de las asignaciones de activos pueden diferir ligeramente debido al redondeo de decimales.

Esta información se facilita a clientes de orientación múltiple. No está adaptada a las necesidades u objetivos individuales de los clientes y no debe considerarse como asesoramiento de inversión, análisis o recomendación por parte de BlackRock en relación con (i) los Fondos iShares, (ii) el uso o idoneidad de las carteras modelo o (iii) ningún valor en particular. Sólo el inversor y su asesor financiero conocen suficientemente sus circunstancias para tomar una decisión de inversión. **2**

# Informe Trimestral a 1T2025

## Comentario de mercado

---

- Abril fue un mes marcado por la fuerte reacción de los mercados financieros ante la evolución de la política comercial del presidente Trump.
- Los anuncios y las pausas en los aranceles, junto con una mini guerra comercial, provocaron una importante volatilidad intradía. La renta fija superó a la renta variable, ya que los inversores buscaron estabilidad durante este periodo de intensa volatilidad.
- El mes comenzó con el «Día de la Liberación», en el que Estados Unidos anunció aranceles recíprocos severos, incluyendo un mínimo del 10 % sobre todas las importaciones, con aranceles más elevados para regiones específicas: 20 % para la UE, 46 % para Vietnam y 34 % para China, que tomó represalias, lo que condujo a una guerra comercial. Una pausa de 90 días en los aranceles para los países que no tomaron represalias y las exenciones para los smartphones restablecieron en parte la confianza del mercado. A continuación, se publicaron datos económicos mixtos, con unos sólidos datos de empleo en EE. UU., pero unos PMI decepcionantes, y la zona euro registró una caída significativa de la confianza de los consumidores. El BCE recortó su tipo básico en 25 puntos básicos para estimular el crecimiento en un contexto de incertidumbre.
- A pesar de un comienzo difícil, los mercados de renta variable casi se recuperaron al final del mes, cerrando con una caída de solo un 0,3 %. El S&P 500 experimentó importantes caídas tras el Día de la Liberación, pero se recuperó tras el anuncio de la pausa en los aranceles. El NASDAQ registró un repunte intradía del 12 %, mientras que las acciones europeas registraron ganancias marginales y las británicas sufrieron pérdidas. Los mercados emergentes, en particular los de América Latina, obtuvieron mejores resultados que los mercados desarrollados.
- En renta fija, los bonos soberanos europeos repuntaron y los rendimientos de los bonos alemanes cayeron significativamente. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense subieron con fuerza en los plazos largos debido a las tensiones comerciales y a una subasta débil, pero se moderaron tras la pausa en los aranceles. Los diferenciales de alto rendimiento se dispararon, reflejando el continuo sentimiento de aversión al riesgo.
- El dólar estadounidense se debilitó frente a la libra esterlina y el euro, con una caída del índice del -7,6 % en dos meses. El oro siguió repuntando y registró su mejor inicio de año en casi 20 años, con una subida del 26 % en lo que va de año.
- Por último, el euro (EUR) se apreció frente al dólar estadounidense (USD) durante el mes: de 1,08 USD a finales de marzo a 1,13 USD a finales de abril.

# Informe Trimestral a 1T2025

## Comportamiento de la cartera

---

- Abril fue un mes marcado por la volatilidad en los mercados financieros. Tras el anuncio de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos, se produjo una venta masiva en los mercados de renta variable globales. Sin embargo, al final del mes, los principales índices bursátiles se recuperaron. En medio de un mes volátil, los perfiles de riesgo más bajos preservaron mejor el capital que los perfiles de riesgo más elevados.
- Nuestra apuesta regional por el mercado de renta variable estadounidense y nuestra asignación a la renta variable de mercados emergentes lastraron la rentabilidad. No obstante, nuestra recomendación de diversificar en renta variable europea amortiguó algunas pérdidas. Nuestra decisión de mantener la cautela en duración resultó beneficiosa, ya que la volatilidad de la renta fija siguió siendo elevada. Los bonos gubernamentales europeos fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad de la cartera, superando a los bonos del Tesoro estadounidense. El crédito contribuyó a la rentabilidad, con la aportación de los bonos verdes europeos y el crédito IG europeo, mientras que el crédito HY europeo y la deuda de mercados emergentes se mantuvieron estables.

# Informe Trimestral a 1T2025

## Ajustes recientes en cartera

---

- **Mantener el riesgo:** Nuestra perspectiva general sigue apoyando una postura favorable al riesgo. Mantenemos una visión constructiva sobre la renta variable, a la vez que reforzamos los diversificadores de la cartera mediante la gestión de la duración.
- **Ajuste de la composición de los activos de riesgo:** Reducimos nuestra sobreponderación en renta variable estadounidense en favor de la europea, manteniendo sin cambios nuestra asignación global a la renta variable.
- **Gestionamos con cautela la duración, manteniendo sin cambios la visión sobre el crédito:** Reducimos nuestra exposición a los tipos en euros en favor de los tipos en dólares, manteniendo neutral la duración global. Nuestra visión sobre el crédito se mantiene sin cambios.
- El comienzo de 2025 ha sido inestable debido a disputas arancelarias, problemas de inflación e incertidumbre política.
- En 2024, nuestra postura de riesgo fue exitosa. Mantenemos que el crecimiento global estará por debajo del promedio a largo plazo, pero las probabilidades de recesión son bajas. Aunque esperamos volatilidad en los mercados, creemos que es prudente centrarse en los datos económicos sólidos y adoptar una visión estratégica. Continuamos apostando por el riesgo, pero fortalecemos la diversificación de la cartera a través de la gestión de la duración.
- Mantenemos sin cambios nuestra asignación global a la **renta variable**, pero aprovechamos la oportunidad para reequilibrar nuestra exposición a la renta variable de los mercados desarrollados.
- Aunque el excepcionalismo estadounidense ha sido desafiado por la incertidumbre política, seguimos confiando en que la desregulación y el liderazgo en infraestructura de IA seguirán apoyando al mercado de renta variable estadounidense. Sin embargo, dado el repunte del mercado estadounidense más allá de las grandes empresas tecnológicas, asignamos a exposiciones ponderadas por igual y por capitalización de mercado del S&P, mientras reducimos nuestra sobreponderación en EE.UU.
- A pesar de los mejores resultados de este año, la renta variable europea sigue cotizando con un descuento sustancial respecto a la estadounidense. Creemos que el cambio en la política fiscal alemana tendrá un impacto positivo en el crecimiento de Europa. Desde el punto de vista sistemático, observamos que la revisión de los beneficios europeos parece estar influyendo al alza, por lo que nuestras señales cuantitativas se han vuelto positivas para la región.
- Asignamos a una combinación de renta variable europea y con sesgo de calidad, aumentando nuestra exposición a una sobreponderación. En un entorno de incertidumbre y volatilidad, las acciones con sesgo de calidad europeas podrían alcanzar a la renta variable europea en general.
- Seguimos neutrales en renta variable japonesa y mercados emergentes, donde no vemos catalizadores a corto plazo, pero tampoco vemos riesgos lo suficientemente grandes como para justificar una visión negativa.
- En **renta fija**, mantenemos una postura neutral en duración. Tras las elecciones, las perspectivas de una expansión fiscal significativa en Alemania han impulsado al alza los yields del EUR. Aprovechamos la oportunidad para reducir nuestra exposición a los tipos en EUR y asignarla a los tipos en USD mediante bonos nominales y ligados a la inflación. Nuestra visión sobre el crédito sigue igual, prefiriendo la deuda emergente en dólares sobre la deuda en moneda local y el crédito high yield estadounidense.

# Important Information

**Este material se distribuye exclusivamente a clientes profesionales (según se definen en las normas FCA o MiFID) e inversores cualificados, y no debe ser utilizado por ninguna otra persona.**

- La información contenida en este documento es de carácter confidencial y no puede reproducirse, copiarse o distribuirse sin el consentimiento previo de BlackRock. Este informe no pretende ser una oferta o solicitud con respecto a la compra o venta de ningún instrumento financiero, incluidos los productos de BlackRock, y no se ha preparado en relación con ninguna oferta de este tipo.
- La información y opiniones contenidas en este informe proceden de fuentes propias y ajenas que BlackRock considera fiables, no son necesariamente exhaustivas y no se garantiza su exactitud. Como tal, no se ofrece ninguna garantía de exactitud o fiabilidad y BlackRock, sus directivos, empleados o agentes no asumen ninguna responsabilidad derivada de cualquier otro modo de errores u omisiones (incluida la responsabilidad ante cualquier persona por negligencia).
- Este documento se facilita para información de su destinatario y BlackRock declina expresamente cualquier responsabilidad que pueda derivarse de cualquier uso de esta información, incluyendo, pero no limitado a, su uso en la preparación de informes financieros u otras divulgaciones.
- BlackRock no proporciona asesoramiento contable, fiscal o jurídico y, al proporcionar esta información, BlackRock no actúa como agente contable y no mantiene los registros contables oficiales del destinatario de este documento, ni de las carteras que gestiona en nombre de sus clientes.
- **Capital en riesgo.** El valor de las inversiones y los rendimientos de las mismas pueden tanto bajar como subir y no está garantizado. Es posible que no recupere el importe invertido inicialmente. Las variaciones de los tipos de cambio entre divisas pueden hacer disminuir o aumentar el valor de las inversiones. La fluctuación puede ser especialmente marcada en el caso de un fondo de mayor volatilidad y el valor de una inversión puede caer repentina y sustancialmente. Los niveles y la base de imposición pueden cambiar de vez en cuando.
- La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de los resultados actuales o futuros y no debe ser el único factor de consideración a la hora de seleccionar un producto o estrategia.
- Este documento ha sido emitido por la entidad BlackRock especificada en la portada de este informe, que puede ser BlackRock Investment Management (UK) Limited, BlackRock International Limited, BlackRock Advisors (UK) Limited, o BlackRock Institutional Trust Company N.A., (UK Branch), cada una de las cuales está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority. En el sitio web de la Financial Conduct Authority encontrará una lista de las actividades autorizadas que lleva a cabo BlackRock. BlackRock (Netherlands) B.V. está autorizada y regulada por la Autoridad Holandesa de los Mercados Financieros (AFM) y BlackRock Asset Management Deutschland AG está autorizada y regulada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin).
- Se trata de un informe a medida elaborado a petición del cliente. Si no desea seguir recibiendo este informe personalizado, póngase en contacto con su gestor de relaciones.

**© 2025 BlackRock, Inc. All Rights reserved. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS and iSHARES are registered and unregistered trademarks of BlackRock, Inc. or its affiliates. All other trademarks are those of their respective owners.**