

FINECO INVESTMENT OFFICE BLACKROCK

Resumen de la cartera

Resumen mensual – Junio 2026

Objetivo de inversión

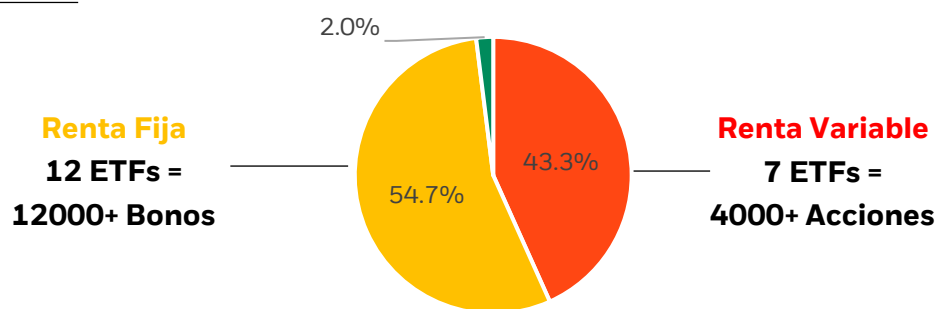
Fineco Investment Office BlackRock ESG es una cartera multiactivo diversificada globalmente con un sesgo europeo, cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad total a largo plazo dentro de un rango de riesgo predefinido utilizando vehículos (ETFs / Fondos indexados) subyacentes. Con nuestra gama de fondos 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	
Duración total de la cartera (años):	3.34	Peso en Renta Variable:	43.3%

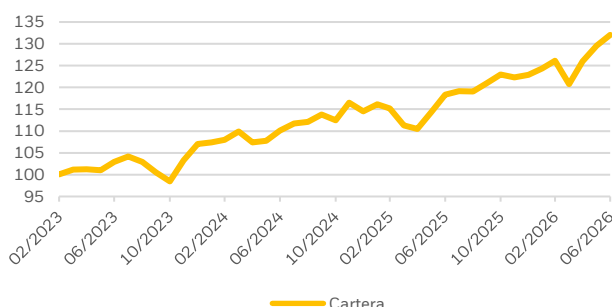
Resumen de Rentabilidades netas

	1 Mes	Últimos 3 meses	En el año	1 Año	Desde Inicio ¹
Cartera Total ² :	1.84%	9.25%	7.21%	11.29%	7.23%

¹: Comienzo de gestión de la cartera el 20/01/2023

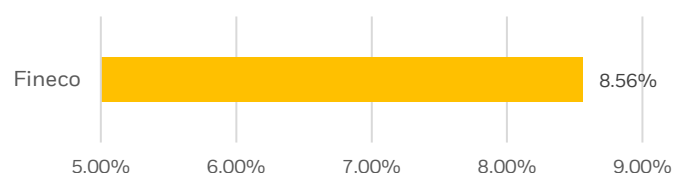
² Resumen de Rentabilidades netas

Evolución de la cartera



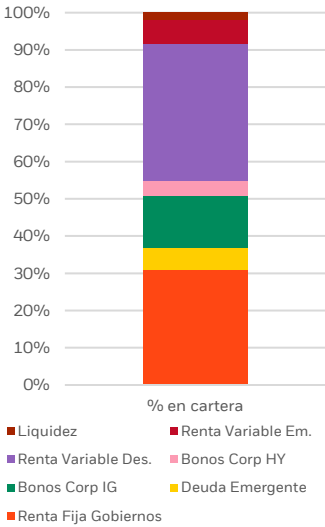
Fuente: BlackRock. Datos a 30 Junio 2026

Riesgo ex-Ante

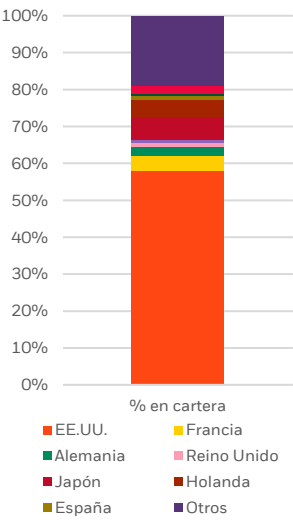


Nota: Los niveles de riesgo se basan en el riesgo previsto a largo plazo sobre la base de las posiciones actuales de la cartera utilizando nuestro sistema de riesgo Aladdin. Nuestro proceso aspira a mantener un riesgo en torno al 7,5% en el largo plazo, aunque el riesgo ex-post será menor. Nuestros objetivos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

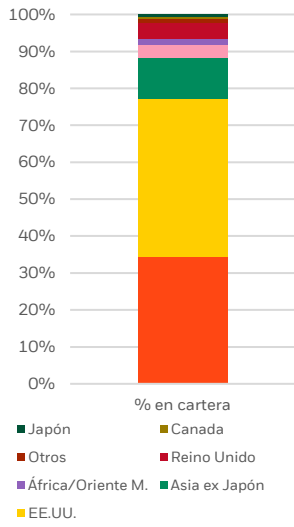
Subclase de activos



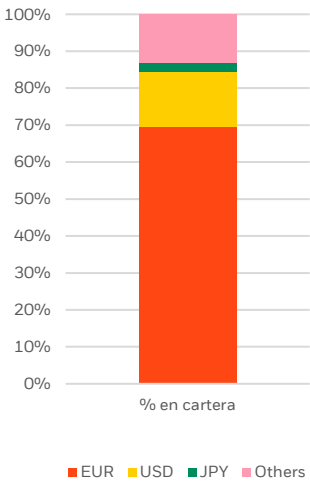
Renta Variable
Desglose por países



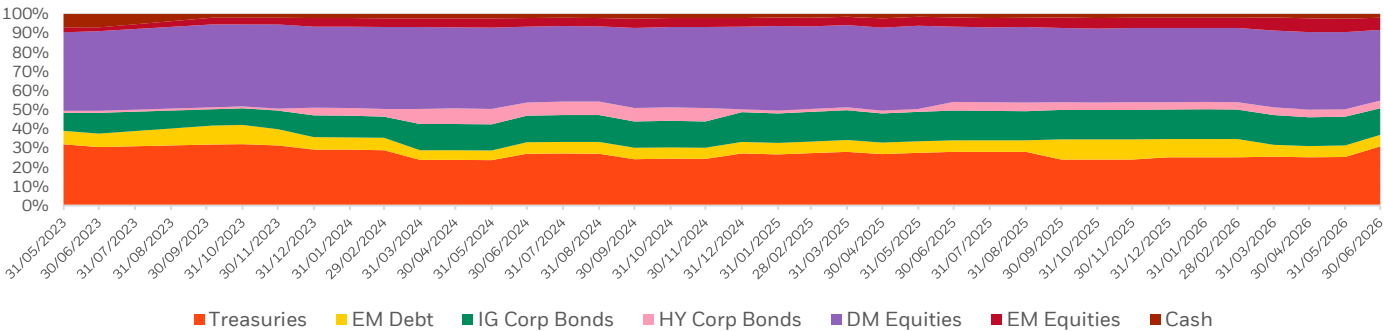
Renta Fija
Desglose por países



Exposición
Divisas



Evolución en la asignación de activos



Posicionamiento de la cartera

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA		100.00%
Bonos de Gobierno		30.80%
iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF		13.31%
iShares € Govt Bond Climate UCITS ETF		8.95%
iShares \$ TIPS UCITS ETF EUR		3.47%
iShares Core UK Gilts UCITS ETF		1.49%
iShares China CNY Bond UCITS ETF		3.59%
Grado de Inversión		13.81%
iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF		6.45%
iShares € Green Bond UCITS ETF		3.88%
iShares \$ Corp Bond ESG UCITS ETF		3.47%
Alto Rendimiento		3.97%
iShares \$ HY Corp Bond ESG EUR Hedged		1.98%
iShares € High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF		1.98%
Deuda de Mercados Emergentes		6.16%
iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF		4.19%
iShares J.P. Morgan Adv \$ EM Bond UCITS ETF		1.98%
Renta Variable Desarrollada		37.01%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF		6.14%
iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF		1.78%
iShares MSCI World SRI UCITS ETF		12.29%
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF		2.26%
iShares MSCI EMU SRI UCITS ETF		3.16%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF EUR Hedged		11.38%
Renta Variable de Mercados Emergentes		6.28%
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF		6.28%
Liquidez		1.98%

Fuente: BlackRock. Datos a 30 Junio 2026. Los subtotales de las asignaciones de activos pueden diferir ligeramente debido al redondeo de decimales.

Fuente: BlackRock. Datos a 30 Junio 2026. 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.

Informe Trimestral a 2T2026

Comentario de mercado

- Durante el segundo trimestre, los inversores mantuvieron el apetito por el riesgo pese a la volatilidad del entorno macroeconómico. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio siguieron marcando el sentimiento del mercado. Los episodios de escalada provocaron fuertes oscilaciones en el precio del petróleo y reavivaron la preocupación por la inflación, aunque las expectativas de un posible alto el fuego contribuyeron después a calmar los mercados. Mientras tanto, la economía continuó mostrando una resistencia notable y los inversores volvieron a centrar su atención en las grandes tendencias estructurales de crecimiento, especialmente en la fortaleza del ciclo de inversión en inteligencia artificial. Los principales bancos centrales actuaron con cautela. La Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra mantuvieron una política monetaria restrictiva mientras valoraban el equilibrio entre una inflación todavía persistente y una actividad económica que seguía ofreciendo apoyo al crecimiento.
- Los mercados de renta variable cerraron el trimestre con avances sólidos y dejaron atrás buena parte de la volatilidad anterior. Los inversores restaron importancia a la incertidumbre geopolítica y volvieron a poner el foco en la solidez de los beneficios empresariales. En Estados Unidos, la renta variable avanzó gracias a unos resultados corporativos favorables y al renovado entusiasmo por la inversión en infraestructuras relacionadas con la inteligencia artificial. Los mercados emergentes también registraron un buen comportamiento, liderados por las bolsas asiáticas más expuestas a la cadena de valor de los semiconductores y la tecnología. Europa y Japón también terminaron el trimestre en positivo, favorecidos por la mejora del sentimiento inversor, aunque quedaron por detrás de Estados Unidos y los mercados emergentes.
- La renta fija ofreció rentabilidades positivas, aunque con diferencias entre segmentos. Las rentabilidades de la deuda pública registraron fuertes oscilaciones mientras los inversores analizaban unos datos de inflación más elevados, el repunte de los precios energéticos y la incertidumbre sobre la evolución futura de la política monetaria. Los mercados de bonos europeos y británicos también atravesaron momentos de presión. Sin embargo, la caída del petróleo y la moderación de las tensiones geopolíticas durante la última parte del trimestre ayudaron a estabilizar el mercado. En crédito, la recuperación del apetito por el riesgo y la solidez de los fundamentales empresariales impulsaron tanto a los bonos de grado de inversión como al segmento de alto rendimiento, que cerraron el trimestre con rentabilidades positivas.
- Las tensiones geopolíticas también condicionaron de forma significativa la evolución de las materias primas. El petróleo mostró una elevada volatilidad: subió con fuerza cuando aumentó el temor a posibles interrupciones del suministro en Oriente Medio, pero corrigió posteriormente ante la mejora de las perspectivas de un alto el fuego y la menor preocupación por una crisis energética de mayor alcance.
- El oro encontró apoyo en la incertidumbre geopolítica y en las dudas sobre la sostenibilidad fiscal, aunque la mejora del apetito por el riesgo redujo en algunos momentos la demanda de activos defensivos. Por su parte, el dólar estadounidense perdió terreno durante el trimestre, lo que favoreció a los mercados emergentes y, en general, a los activos de riesgo globales.
- Por último, en junio el euro se depreció frente al dólar estadounidense: el tipo de cambio pasó de 1,17 dólares por euro al cierre de mayo a 1,14 dólares por euro al cierre de junio.

Fuente: BlackRock y Bloomberg, a 30 de junio de 2026

Informe Trimestral a 2T2026

Comportamiento de la cartera

- Las carteras cerraron el trimestre con avances sólidos, gracias a la mejora del sentimiento inversor y al fuerte repunte de las bolsas, que favorecieron nuestro posicionamiento favorable a los activos de riesgo. Las tensiones geopolíticas y las fuertes oscilaciones del precio del petróleo generaron episodios puntuales de volatilidad. No obstante, la menor preocupación por la inflación y la resistencia de los datos económicos sostuvieron el apetito por el riesgo.
- En **renta variable**, nuestra preferencia por Estados Unidos y los mercados emergentes contribuyó positivamente, ya que ambas regiones lideraron la rentabilidad de las carteras. Los buenos resultados empresariales y el renovado interés por la inversión en infraestructuras vinculadas a la inteligencia artificial respaldaron su comportamiento. El resto de los mercados regionales también aportó rentabilidad, aunque en menor medida.
- La **renta fija** mantuvo un comportamiento sólido pese a los episodios de volatilidad. Dentro de esta parte de las carteras, la deuda pública y corporativa europea —incluidos los bonos verdes— contribuyó positivamente y superó a sus equivalentes estadounidenses. Por último, el crédito global de alto rendimiento también sumó rentabilidad, mientras que nuestra apuesta por la deuda emergente en moneda local reforzó aún más los resultados.

Fuente: BlackRock a 30 de junio 2026

Informe Trimestral a 2T2026

Ajustes recientes en cartera

- **Recogida selectiva de beneficios:** Reducimos parcialmente la exposición a renta variable para consolidar las ganancias acumuladas, aunque mantenemos un posicionamiento favorable a los activos de riesgo.
 - **Inteligencia artificial y más allá:** Mantenemos la sobreponderación en bolsa estadounidense para aprovechar las oportunidades en toda la cadena de valor de la inteligencia artificial, al tiempo que recortamos las posiciones más amplias en renta variable.
 - **La inflación sigue en el punto de mira:** Diversificamos la exposición a tipos de interés mediante una asignación a bonos chinos, donde vemos un riesgo inflacionista relativamente contenido.
- Mantener una postura favorable a los activos de riesgo ha dado buenos resultados este año, a medida que las bolsas se recuperaban de los mínimos anteriores. La solidez de los beneficios empresariales, el crecimiento de la economía estadounidense y la fortaleza del mercado laboral impulsaron la confianza de los inversores. Sin embargo, los riesgos que identificamos el trimestre pasado no han desaparecido por completo. Ante la posibilidad de un alto el fuego entre Estados Unidos e Irán, preferimos adoptar un enfoque prudente hasta que se estabilicen las cadenas de suministro y las expectativas de inflación. Nuestro indicador sistemático de riesgo continúa apuntando a un entorno favorable para asumir riesgo, aunque ha perdido algo de fuerza con respecto al trimestre anterior. Por este motivo, aprovechamos el rebalanceo para recoger beneficios de forma selectiva y reforzar nuestras principales convicciones.
- Reducimos entre un 2% y un 5% la exposición a renta variable en las distintas regiones. La inteligencia artificial continúa siendo una de nuestras principales convicciones, por lo que mantenemos la sobreponderación en bolsa estadounidense para capturar las oportunidades que ofrece toda su cadena de valor, desde los grandes proveedores de servicios en la nube hasta las compañías energéticas. No modificamos nuestras preferencias regionales: seguimos sobreponderados en Estados Unidos y mercados emergentes, e infraponderados en Europa y Japón. Además, consideramos que Europa presenta un menor atractivo debido a la pérdida de impulso de los beneficios empresariales y a su mayor sensibilidad ante una subida del precio del petróleo.
- En renta fija, incorporamos deuda pública británica y bonos chinos para diversificar la exposición a tipos de interés. En China, una política monetaria favorable, unas reservas de petróleo considerables y una posible menor vulnerabilidad frente a las perturbaciones energéticas deberían contribuir a mantener contenidos los riesgos inflacionistas.
- Aumentamos la duración total de las carteras, aunque mantenemos una posición infraponderada, ya que persisten los riesgos inflacionistas derivados de la energía. Conservamos la exposición a bonos ligados a la inflación como cobertura a corto plazo y elevamos ligeramente la asignación a deuda del Tesoro estadounidense. Seguimos infraponderados en crédito porque los diferenciales corporativos se mantienen en niveles ajustados. Por último, conservamos nuestra preferencia por la deuda emergente, tanto en moneda local como en divisa fuerte, debido al atractivo nivel de carry que ofrece.

Fuente: BlackRock a 30 de junio 2026

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.

© 2026 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.