

FINECO INVESTMENT OFFICE BLACKROCK

Resumen de la cartera

Resumen mensual – Febrero 2024

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>

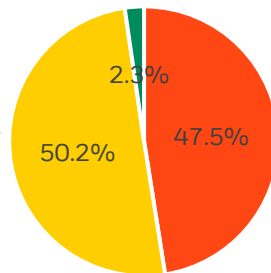
Gestor principal



Rafael Iborra

Managing Director and Portfolio Manager.
BlackRock Multi-Asset Strategies and Solutions

Renta Fija
13 ETFs =
10000+ Bonos



Renta Variable
7 ETFs =
4600+ Acciones

Resumen de posicionamiento

Indicadores de Renta Fija		Asignación a Renta Variable	
Duración total de la cartera (años):	3.08	Peso en Renta Variable:	47.5%
Índice de referencia¹:	2.91	Índice de referencia¹:	45.0%

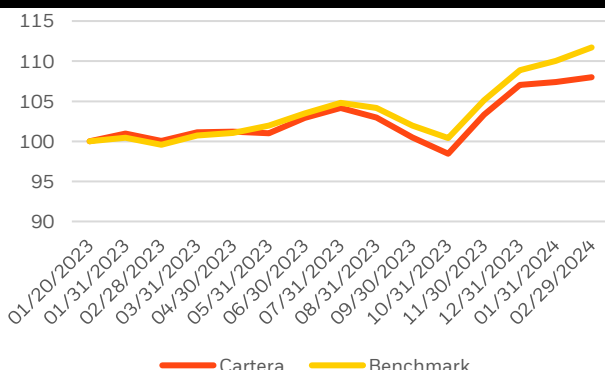
1: 45% BBG Euro Aggregate Index; 25% MSCI World Enhanced Index (EUR), 15% MSCI Europe Enhanced Net Index + 15% MSCI ACWI ESG Focus Index (EUR)

Resumen Rentabilidades

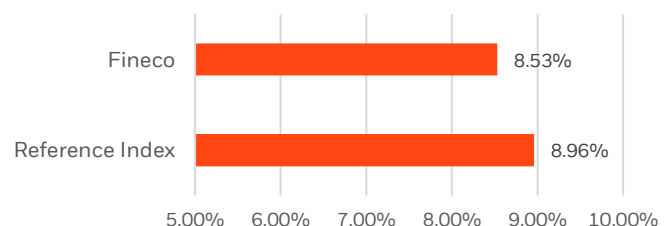
	1 Mes	Últimos 3 meses	1 Año	Desde Inicio ²
Cartera Total:	0.55%	4.54%	7.94%	7.17%
Índice de referencia¹:	1.55%	6.26%	12.18%	10.49%

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

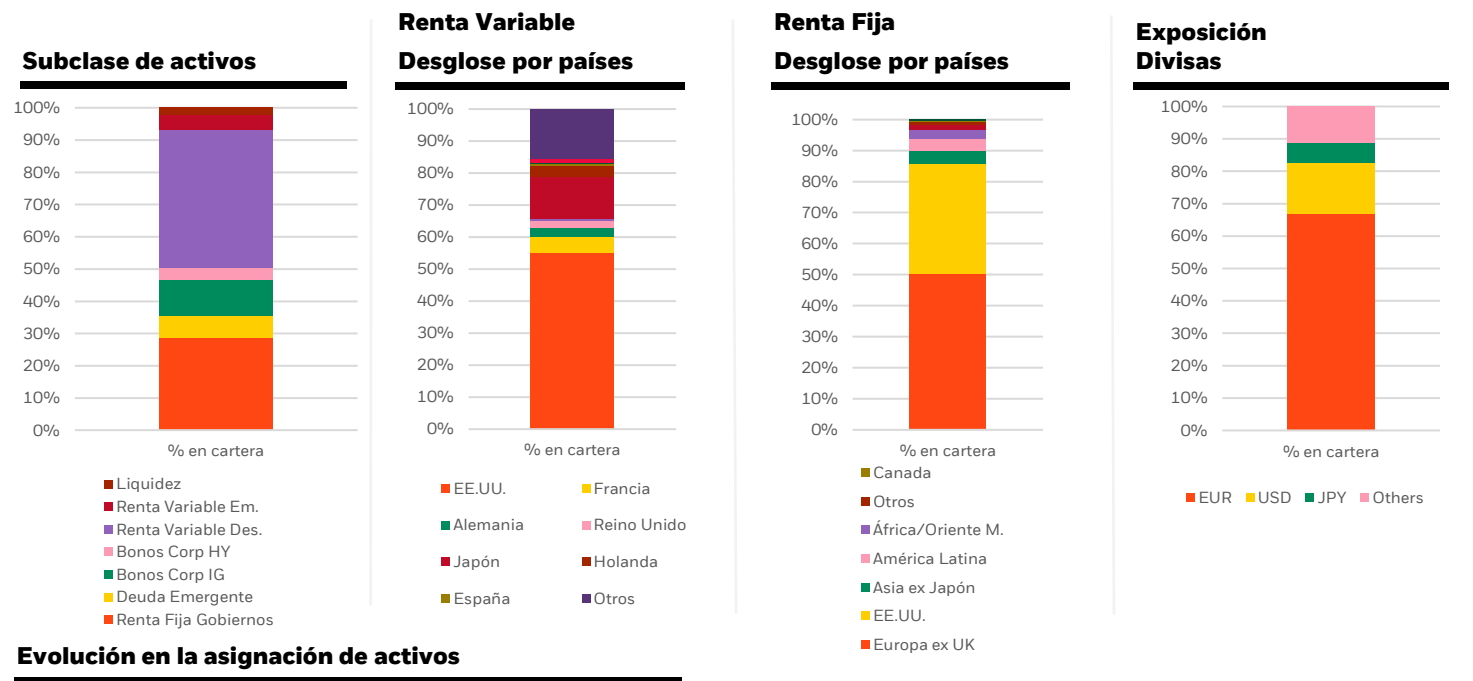
Evolución de la cartera



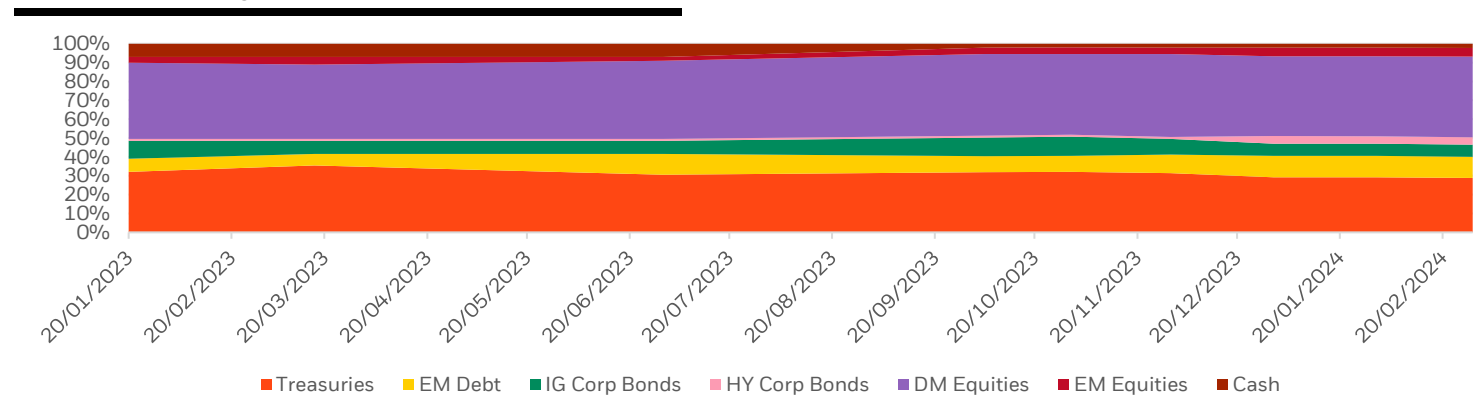
Riesgo ex-Ante



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.



Evolución en la asignación de activos



Fuente: BlackRock. Datos a 29 Feb 2024

Posicionamiento de la cartera

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA	
Datos a 29/02/2024	100.0%
Bonos de Gobierno	28.7%
iShares € Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF	2.0%
iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	3.4%
iShares \$ TIPS UCITS ETF	2.9%
iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	5.4%
iShares € Govt Bond Climate UCITS ETF	11.4%
iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF	2.0%
iShares € Govt Bond 0-1yr UCITS ETF	1.7%
Grado de Inversión	11.1%
iShares € Corp Bond ESG UCITS ETF	3.9%
iShares € Green Bond UCITS ETF	3.8%
iShares \$ Corp Bond ESG UCITS ETF	3.4%
Alto Rendimiento	3.9%
iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	3.9%
Deuda de Mercados Emergentes	6.5%
iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF	3.5%
iShares J.P. Morgan ESG \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF	3.0%
Renta Variable Desarrollada	43.0%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	6.7%
iShares MSCI Japan SRI UCITS ETF	5.1%
iShares MSCI World SRI UCITS ETF	13.5%
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF	2.6%
iShares MSCI EMU SRI UCITS ETF	3.6%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF EUR Hedged	11.6%
Renta Variable de Mercados Emergentes	4.5%
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	4.5%
Liquidez	2.3%

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 4T2023

Datos Clave

- Mantenemos una postura favorable a activos de riesgo, ya que la volatilidad de los mercados ha seguido moderándose.
- Dentro de la renta variable, favorecemos las regiones en las que observamos unos fundamentales sólidos.
- En cuanto a la renta fija, tratamos de diversificar nuestra asignación a deuda pública.

Comentario de mercado

El último trimestre de 2023 fue testigo de un fuerte repunte en la mayoría de las principales clases de activos, impulsado principalmente por el reciente ajuste de las previsiones de la Reserva Federal de llevar a cabo tres recortes de los tipos de interés en 2024. A medida que caía la inflación y se suavizaba el mercado laboral, los temores de recesión fueron sustituidos por una creciente confianza en que los responsables políticos estadounidenses lograrían un aterrizaje suave de la economía (que la inflación cayera hasta el objetivo sin que unos tipos de interés más altos provocaran una recesión). En consecuencia, los mercados de renta variable y fija subieron al unísono, mientras que el dólar se depreció.

Comportamiento de la cartera

La cartera obtuvo una fuerte rentabilidad en el cuarto trimestre de 2023, impulsada por el repunte del mercado en noviembre y diciembre y por el optimismo ante los recortes de tipos previstos y la menor preocupación por una recesión en el nuevo año. Dentro de renta variable, todas las regiones contribuyeron, con la renta variable estadounidense a la cabeza, seguida de la japonesa y la europea. En cuanto a la renta fija, los activos más rentables fueron los bonos del Estado en euros, seguidos de los títulos del Tesoro estadounidense y la deuda de mercados emergentes. Dentro de crédito, el rendimiento también fue positivo, principalmente gracias a los bonos verdes de grado de inversión europeos. Por último, el crédito estadounidense arrojó rendimientos positivos.

Ajustes recientes en cartera

Observamos que la volatilidad de los mercados ha seguido moderándose, ya que las presiones inflacionistas han disminuido. Por ello, preferimos mantener una postura más favorable a activos de riesgo.

- En cuanto a la **renta variable**, aumentamos nuestra asignación a la renta variable mundial y emergente, al tiempo que reducimos la europea. Los beneficios empresariales estadounidenses han sorprendido al alza, mientras que observamos un debilitamiento de nuestra señal basada en los beneficios empresariales para la renta variable europea, junto con una vulnerabilidad más pronunciada a las turbulencias geopolíticas. Habíamos preferido mantener una infraponderación en la renta variable de los mercados emergentes y, en este reequilibrio, llevamos nuestra asignación a la renta variable de los mercados emergentes a una posición más neutral.
- Dentro de la cartera de **renta fija**, como las presiones inflacionistas siguen disminuyendo, nos sentimos cómodos reduciendo nuestra exposición a los TIPS estadounidenses y a los títulos de corta duración en euros. Dentro del crédito, aumentamos nuestra asignación al alto rendimiento denominado en EUR y al crédito con grado de inversión, gracias a los atractivos diferenciales de los bonos corporativos europeos. Esto se financia parcialmente con deuda de mercados emergentes en moneda local.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

La información aquí contenida es de carácter confidencial y no puede ser reproducida, copiada o distribuida 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 las 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 del uso de esta información, incluido, entre otros, 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 que el valor de las inversiones disminuya o aumente. 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 a tener en cuenta 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 personalizado elaborado a petición del cliente. Si no desea seguir recibiendo este informe personalizado, póngase en contacto con su gestor de relaciones.

2023 BlackRock, Inc. Todos los derechos reservados. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY y el logotipo de la i estilizada son marcas comerciales registradas y no registradas de BlackRock, Inc. o sus filiales en Estados Unidos y otros países. Todas las demás marcas comerciales pertenecen a sus respectivos propietarios.

Notas a pie de página:

La desviación típica corresponde al último reajuste de la cartera y es una estimación estadística que mide la dispersión de los rendimientos en torno a una media. La desviación típica se calcula ex ante utilizando las exposiciones a los factores de riesgo y las volatilidades de los fondos subyacentes, basándose en los modelos de riesgo multiactivos de BlackRock Solutions, y tiene en cuenta las correlaciones de estos factores en toda la cartera. La desviación estándar no pretende ser una predicción de la volatilidad del fondo y la volatilidad real de la cartera variará y puede ser mayor.