

The logo consists of a large, stylized letter 'C' formed by two overlapping, dark blue outlines. To the right of the 'C' is the text 'CoreCapital A.V.' in a dark blue, serif font. Below this, the text 'Asset Management & Private Banking' is written in a smaller, dark blue, italicized serif font.

CoreCapital A.V.
Asset Management & Private Banking

Informe de Mercados: Julio
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Terminamos el mes de julio con nuevos datos macroeconómicos, los cuales muestran que quizás pueda haber una recesión en Estados Unidos, tras los últimos datos de empleo publicados, y que al momento de esta redacción ya se ha trasladado a las principales bolsas con caídas generalizadas, pudiendo contagiarse este escenario al resto de economías. La creación de empleo del mes de julio ha caído a 114.000 nuevos puestos de trabajo, siendo una cifra muy inferior a los 179.000 del mes anterior, y quedando también por debajo de las expectativas (175.000). Además, la tasa de desempleo se eleva hasta el 4,3%, cuando se esperaba se mantuviera en el 4,1%. Otros datos como la inflación han mostrado una corrección de 0,3 pp hasta un 3% interanual, con la subyacente moderándose también hasta el 3,3% interanual. En este contexto, se dispara la probabilidad de que la Reserva Federal anuncie la primera bajada de tipos en septiembre, y se esparce el mensaje de que quizá se hayan excedido en el endurecimiento de estos. En la Eurozona, tras la última reunión del BCE, en la que mantuvieron los tipos intactos aludiendo que las presiones inflacionistas siguen siendo altas, vuelve a repuntar el IPC hasta un 2,6% interanual, quedando 0,1 pp por encima del dato anterior, y de lo que esperaban los analistas. En las principales economías del grupo, como son Francia y Alemania, la inflación también ha repuntado, con ambas cifras subiendo hasta el 2,3% interanual. En otras economías como la española, vemos moderaciones en la inflación, pero se mantiene en umbrales del 2,8% interanual.
- B. Por la parte de renta variable, los índices han tenido un comportamiento positivo de manera generalizada, tras las caídas del mes de junio. No obstante, y en medio de la temporada de resultados empresariales del segundo trimestre, se han dado correcciones en alguno de los principales índices, como es el Nasdaq, debido a caídas en algunos de los principales valores tecnológicos.
- C. En la Renta Fija, durante el mes ha habido bajadas generalizadas de las Tires, tanto en los tramos cortos como en los largos de la curva, sin excepciones. En Europa nos mantenemos alerta de cuándo podría venir la próxima bajada de tipos por parte del BCE, mientras que, en Estados Unidos, como hemos comentado anteriormente, el mercado descuenta casi en su totalidad que la primera bajada de tipos venga en septiembre, tras los últimos datos macro.



Renta Fija

2.

Europa

| 31/07/2024 | 1 Año | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|-------------|-------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| España | 3.16% | 2.84% | 2.71% | 3.12% | 81 | 12.30 |
| Alemania | 3.00% | 2.53% | 2.23% | 2.30% | 0 | 36.00 |
| Francia | 3.23% | 2.76% | 2.70% | 3.01% | 71 | 53.90 |
| Reino Unido | 4.48% | 3.83% | 3.77% | 3.97% | 167 | 43.30 |
| Portugal | 3.26% | 2.68% | 2.50% | 2.93% | 62 | 26.90 |
| Belgica | - | 2.69% | 2.55% | 2.89% | 59 | 28.30 |
| Finlandia | 3.27% | 2.72% | 2.60% | 2.84% | 54 | 25.80 |
| Italia | 3.25% | 2.98% | 3.13% | 3.65% | 135 | -5.00 |

Mes de bajadas de las curvas en general, en un contexto en el que se esperan próximas bajadas de tipos, si los datos acompañan. Actualmente, las cifras de inflación se mantienen cercanas al objetivo del BCE, entorno al 2,5% de media. Si nos fijamos en los tramos largos de la curva, el alemán a 10 años baja 20 bps, mientras que el español lo hace 30 bps.

Si nos vamos a los tramos más cortos, el alemán baja 21 bps, mientras que el español corrige 26 bps.

América

| 31/07/2024 | 1 Año | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|------------|--------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| USA | 4.74% | 4.26% | 3.91% | 4.03% | 0 | 15.05 |
| Canada | 4.08% | 3.45% | 3.09% | 3.16% | -87 | 5.10 |
| Mexico | 11.27% | 10.56% | 9.84% | 9.79% | 576 | 83.40 |
| Chile | - | 4.93% | 5.54% | 6.07% | 204 | 155.00 |
| Argentina | 31.17% | - | - | - | - | - |
| Brasil | 10.99% | 11.80% | - | 11.88% | 785 | 154.70 |

EEUU termina el mes también con bajadas en todos los tramos de la curva, donde el 5Y es el que más cae, con una corrección mensual de 47 bps; en comparación, el tramo de 10Y cae 37 bps.

En el año sigue la misma línea que Europa, aunque se intensifica la bajada esperando la primera bajada de tipos por parte de la Reserva Federal, que cobra más fuerza tras la publicación de los últimos datos de empleo.

Asia

| 31/07/2024 | 1 Año | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|------------|-------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| Japon | 0.28% | 0.46% | 0.67% | 1.06% | 0 | 44.20 |
| China | 1.45% | 1.52% | 1.87% | 2.15% | 109 | -42.50 |
| India | - | 6.83% | 6.85% | 6.93% | 587 | -24.80 |

Por la parte de Asia, Japón sigue viendo una pendiente positiva, manteniendo el tipo a 10Y al 1,06%, pero atentos al banco central, ya que el BoJ ha decidido subir los tipos de interés 25 bps. Las Tires en China cayeron respecto al mes pasado.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.

CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

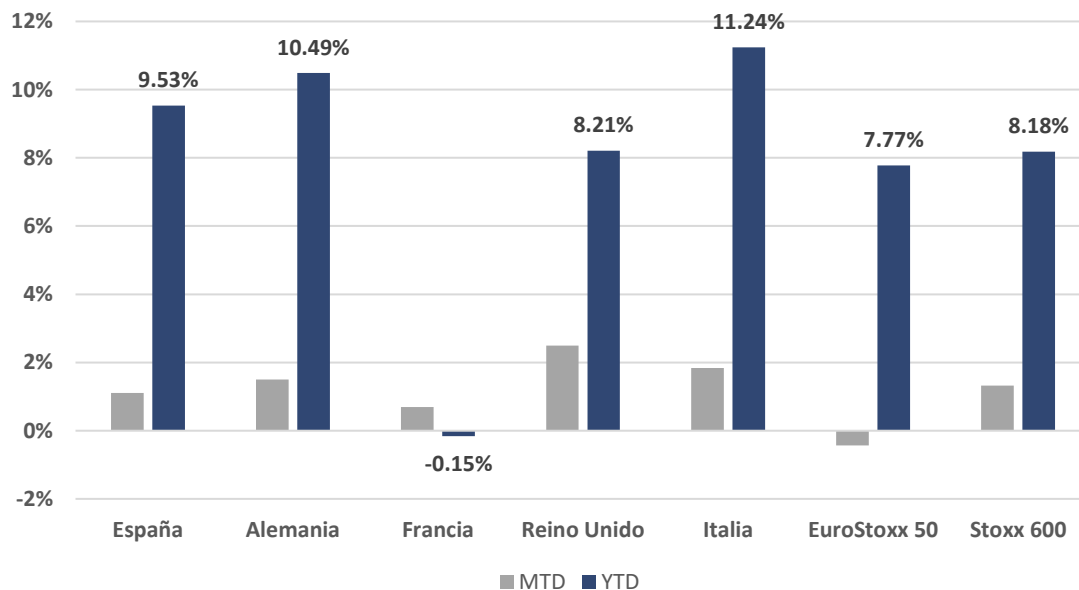


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

| | | | Julio | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|---------------|------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Europa | Ibex 35 | España | 1.11% | 1.94% | 9.53% | 14.76% | 27.54% | 23.34% |
| | Dax | Alemania | 1.50% | 3.21% | 10.49% | 12.54% | 19.07% | 51.85% |
| | CaC | Francia | 0.70% | -5.68% | -0.15% | 0.45% | 13.89% | 36.47% |
| | Ftse 100 | Reino Unido | 2.50% | 2.75% | 8.21% | 8.68% | 18.99% | 10.30% |
| | Ftse MiB | Italia | 1.84% | 0.05% | 11.24% | 13.90% | 33.12% | 57.79% |
| | Zona Euro | EuroStoxx 50 | -0.43% | -0.98% | 7.77% | 8.98% | 19.16% | 40.56% |
| | Europa | Stoxx 600 | 1.32% | 2.63% | 8.18% | 9.94% | 12.22% | 34.32% |



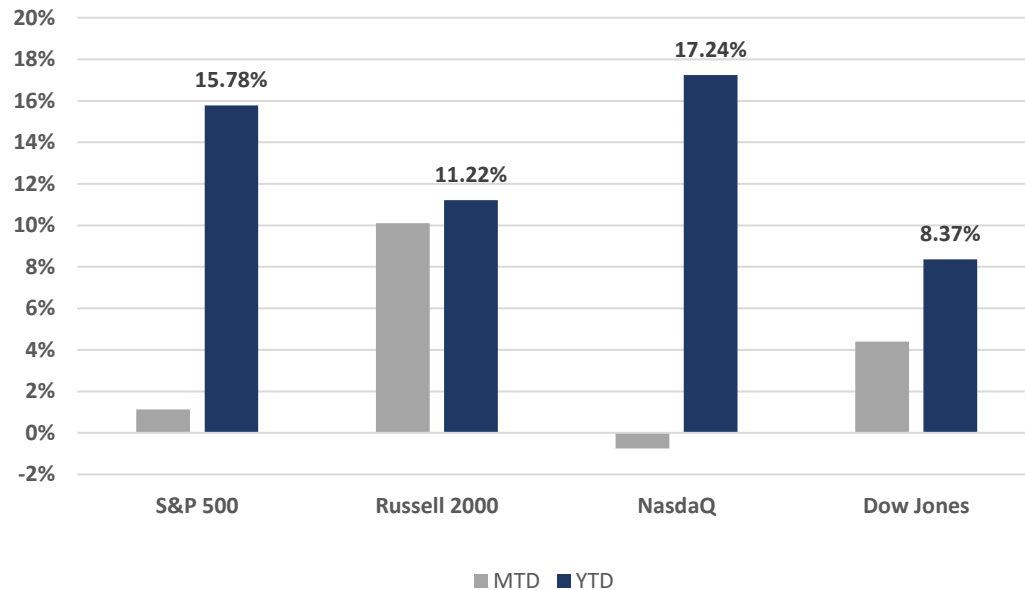
- Mes positivo de manera generalizada para los principales índices europeos, tras las correcciones del mes pasado, con la única excepción del índice EuroStoxx 50, que retrocede un 0,43%. Los índices que más se han revalorizado han sido el Ftse de Italia, que sube un 1,84%, seguido del Dax alemán, con una subida del 1,5%. Los catalizadores de este mes han sido el comienzo de la temporada de resultados empresariales del 2º trimestre, los comentarios y decisiones de los bancos centrales, junto a actualizaciones geopolíticas, como los conflictos latentes, y el desenlace de las elecciones estadounidenses de noviembre.
- El índice italiano consigue mantenerse a la cabeza de las subidas en el año, con una revalorización del 11,25%, seguido del alemán, con una subida del 10,49%. El resto de índices no superan el 10%, mientras que el Cac francés se encuentra en negativo en solitario, tras las abultadas caídas de junio.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

3. Renta Variable: USA

| | | | Julio | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|-----|--------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| USA | USA | S&P 500 | 1.13% | 9.66% | 15.78% | 20.34% | 25.64% | 85.29% |
| | Russell 2000 | Russell 2000 | 10.10% | 14.21% | 11.22% | 12.55% | 1.27% | 43.18% |
| | Nasdaq | Nasdaq | -0.75% | 12.40% | 17.24% | 22.68% | 19.95% | 115.27% |
| | Dow Jones | Dow Jones | 4.41% | 8.00% | 8.37% | 14.86% | 16.91% | 52.03% |



- Los índices de Estados Unidos terminan el mes de julio de manera mixta, con importantes revalorizaciones del índice de pequeñas compañías Russell 2000, de un 10,1%, mientras que el Nasdaq, tras unos malos resultados empresariales de algunas de sus principales compañías, lastran el índice, perdiendo un 0,75% en el mes. Estas caídas provocaron un movimiento del dinero a otros sectores, teniendo como resultado una subida del Dow Jones industriales de un 4,41%, mientras que el S&P 500 sube un 1,13%. Como hemos comentado anteriormente, la incertidumbre política, con el atentado a Donald Trump, y la retirada de Joe Biden de la carrera a la presidencia, han añadido también volatilidad en los mercados.
- En lo que llevamos de año, el Nasdaq y el S&P 500 se mantienen a la cabeza, con revalorizaciones de un 17,24% y 15,78% respectivamente. El índice industrial y el de pequeñas compañías se mantienen ligeramente más rezagados, con rentabilidades de un 8,37% y 11,22% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.

CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

3. Renta Variable: RESTO DE BOLSAS

| | | | Julio | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|--------------|------------|------------|--------|-------|----------|----------|----------|----------|
| Resto Europa | Noruega | Noruega | 2.60% | 6.42% | 11.69% | 17.22% | 28.65% | 69.85% |
| | Finlandia | Finlandia | 1.55% | 2.07% | 8.90% | 15.92% | 10.10% | 63.11% |
| | Rusia | Rusia | - | - | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% |
| | Emergentes | Emergentes | -2.20% | 0.65% | 3.19% | 12.13% | -75.19% | -73.90% |

- El resto de índices europeos acaban de manera mixta, con subidas en Noruega y en Finlandia, de un 2,6% y 1,55% respectivamente, mientras que Emergente acaba con bajadas del 2,2%. En lo que llevamos de año, las tres geografías se mantienen en positivo.

| | | | Julio | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|------|-----------|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| ASIA | Hang Seng | China | -2.11% | -2.36% | 1.74% | -13.62% | -33.19% | -37.56% |
| | Nikkei | Japón | -1.22% | 1.81% | 16.85% | 17.88% | 43.32% | 81.69% |
| | India | India | 3.92% | 10.38% | 14.82% | 26.31% | 58.29% | 124.42% |
| | Australia | Australia | 4.18% | 5.59% | 6.61% | 9.20% | 9.46% | 18.79% |

- Asia-Oceanía acaba el mes de manera mixta, con correcciones en Japón y China, de un 1,22% y 2,11% respectivamente, mientras que India y Australia se revalorizan un 4% de media en el mes.

| | | | Julio | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|---------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Resto America | Brasil | Brasil | 3.02% | 1.37% | -4.87% | 4.68% | 4.80% | 25.38% |
| | Mexico | Mexico | 1.25% | -6.41% | -8.82% | -4.55% | 2.86% | 28.05% |
| | Chile | Chile | 0.42% | -1.10% | 3.92% | 0.72% | 51.47% | 29.53% |

- Los principales índices de Latinoamérica terminan el mes en positivo. Brasil lidera estas subidas, con una revalorización del 3,02%, seguido de México, con un 1,25%. Chile, más rezagado, termina con subidas de un 0,42%.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.

CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

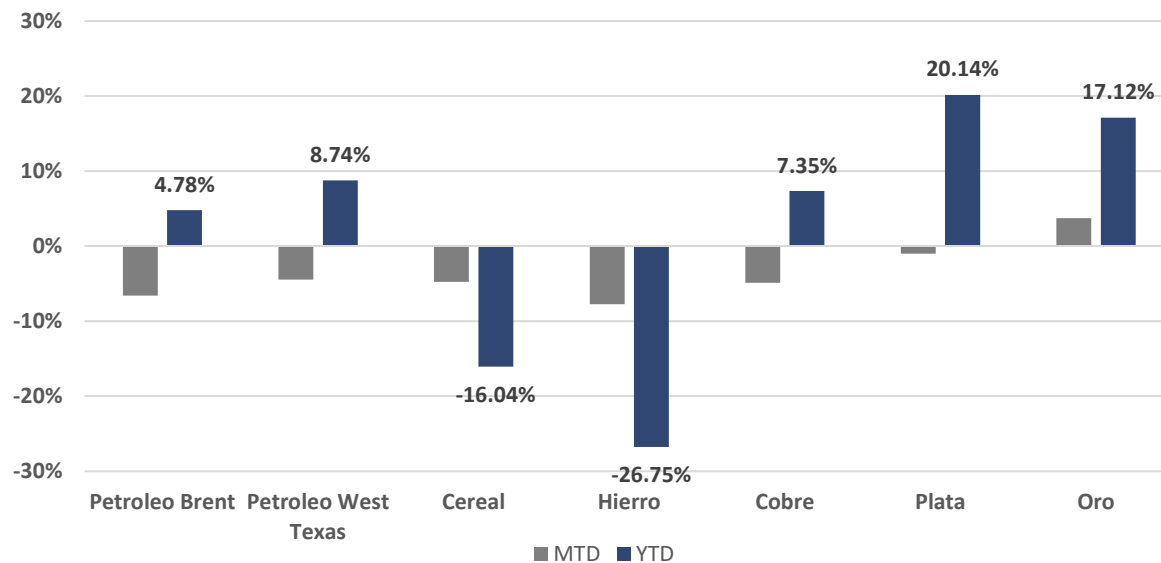


Materias Primas

4.

| | | | Julio | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|-----------|----------------|---------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Utilities | Petroleo Brent | Petroleo Brent | -6.58% | -8.13% | 4.78% | -5.66% | 5.75% | 23.86% |
| | Petroleo WT | Petroleo West Texas | -4.45% | -4.91% | 8.74% | -4.76% | 5.35% | 33.00% |
| | Wheat | Cereal | -4.74% | -9.87% | -16.04% | -20.80% | -25.08% | 8.21% |
| | Iron | Hierro | -7.73% | -13.92% | -26.75% | -14.87% | -25.93% | -21.40% |
| | Copper | Cobre | -4.87% | -8.50% | 7.35% | 4.20% | -6.83% | 56.66% |
| | Silver | Plata | -1.02% | 9.65% | 20.14% | 15.88% | 13.27% | 76.40% |
| | Gold | Oro | 3.71% | 5.37% | 17.12% | 23.14% | 33.87% | 70.15% |

Materias Primas



- El crudo termina el mes de julio con correcciones, después de las subidas del mes anterior. En el caso del europeo, baja un 6,58%, mientras que el West Texas corrige un 4,45%. Estas bajadas han venido tras incertidumbre económica en China, mayor importador de petróleo del mundo. A su vez, durante el mes se ha conocido que algunos países clave de la OPEP, como Irak, Kazajstán, o Rusia, mantienen un bombeo por encima de los límites de producción, lo que debilita los precios. No obstante, en lo que llevamos de año el crudo se mantiene en positivo, con subidas de un 4,78% para el Brent, y de un 8,74% para el americano.
- Los metales tienen un comportamiento dispar en el mes, con subidas del oro de un 3,71%, mientras que la plata y el cobre han corregido un 1,02% y 4,87% respectivamente. En lo que llevamos de año, el oro ha subido un 17,12%, mientras que la plata lo ha hecho un 20,14%.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.

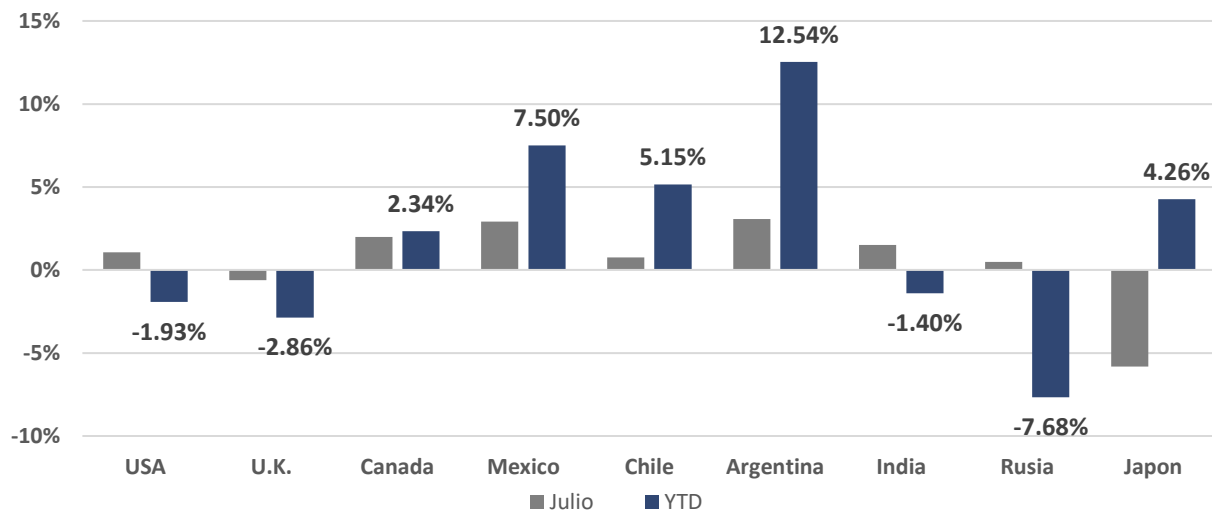
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Divisas

5.

| | | | Julio | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|------------------|------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|----------|
| Euro VS Currency | Dólar | USA | 1.05% | 1.50% | -1.93% | -1.55% | -8.80% | -2.26% |
| | Libra | U.K. | -0.61% | -1.37% | -2.86% | -1.72% | -1.36% | -7.57% |
| | Dólar Canadiense | Canada | 1.99% | 1.71% | 2.34% | 3.05% | 0.94% | 2.31% |
| | Peso Mexicano | Mexico | 2.92% | 10.26% | 7.50% | 9.46% | -14.51% | -4.94% |
| | Chile | Chile | 0.75% | -0.38% | 5.15% | 9.74% | 12.66% | 31.13% |
| | Peso | Argentina | 3.08% | 7.51% | 12.54% | 232.31% | 777.66% | 1959.64% |
| | Rupia | India | 1.51% | 1.29% | -1.40% | -0.10% | 2.38% | 18.19% |
| | Rublo | Rusia | 0.49% | -7.34% | -7.68% | -8.24% | 6.56% | 31.23% |
| | Yen | Japon | -5.82% | -3.48% | 4.26% | 3.76% | 24.67% | 34.77% |
| | Yuan | China | 0.49% | 1.15% | -0.32% | -0.42% | 2.09% | 2.11% |

Divisas Vs Euro



- El Dólar se debilita en julio un 1,05% frente al euro, pasando el tipo de cambio de 1,0713 a 1,0826.
- La Libra se fortalece respecto a nuestra divisa, esta vez un 0,61%, pasando el tipo de cambio de un 0,8472 a 0,842.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Macro

6.

6. Datos Macroeconómicos

| Desempleo | dic.-18 | dic.-19 | dic.-20 | dic.-21 | dic.-22 | dic.-23 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Alemania | 5.19 | 4.99 | 5.90 | 5.68 | 5.28 | 5.67 |
| España | 15.25 | 14.11 | 15.54 | 14.80 | 12.93 | 12.13 |
| Francia | 9.02 | 8.43 | 8.03 | 7.87 | 7.32 | 7.26 |
| Reino Unido | 4.11 | 3.83 | 4.45 | 4.60 | - | - |
| Europa | 7.13 | 6.66 | 7.11 | 6.96 | 6.04 | - |
| EEUU | 3.89 | 3.68 | 8.09 | 5.35 | 3.63 | 3.63 |
| Japon | 2.43 | 2.36 | 2.78 | 2.81 | 2.59 | 2.58 |

| 2024 E | 2025 E |
|--------|--------|
| 5.70 | 5.75 |
| 11.80 | 11.55 |
| 7.40 | 7.35 |
| 4.60 | 4.65 |
| 6.27 | 6.15 |
| 4.10 | 4.20 |
| 2.50 | 2.40 |

El **desempleo** a nivel global sigue poco a poco con síntomas de recuperación. En el caso de la Eurozona, el desempleo se mantiene en mínimos del 6,4%, aunque países como España siguen a la cabeza, con un paro del 11,7%. En Estados Unidos, el último informe de empleo ha mostrado un repunte del desempleo hasta el 4,3%.

| IPC | dic.-18 | dic.-19 | dic.-20 | dic.-21 | dic.-22 | dic.-23 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Alemania | 1.94 | 1.36 | 0.36 | 3.23 | 8.63 | 6.11 |
| España | 1.73 | 0.77 | -0.33 | 3.01 | 8.34 | 3.43 |
| Francia | 2.10 | 1.31 | 0.54 | 2.08 | 5.90 | 5.68 |
| Reino Unido | 2.48 | 1.79 | 0.85 | 2.58 | 9.05 | 7.38 |
| Europa | 1.86 | 1.33 | 0.39 | 2.49 | 8.09 | 5.73 |
| EEUU | 2.45 | 1.82 | 1.23 | 4.70 | 8.02 | 4.13 |
| Japon | 0.99 | 0.48 | -0.02 | -0.25 | 2.51 | 3.25 |

| 2024 E | 2025 E |
|--------|--------|
| 2.60 | 2.15 |
| 2.80 | 2.20 |
| 2.60 | 2.00 |
| 2.75 | 2.10 |
| 2.55 | 2.07 |
| 2.70 | 2.30 |
| 2.20 | 1.70 |

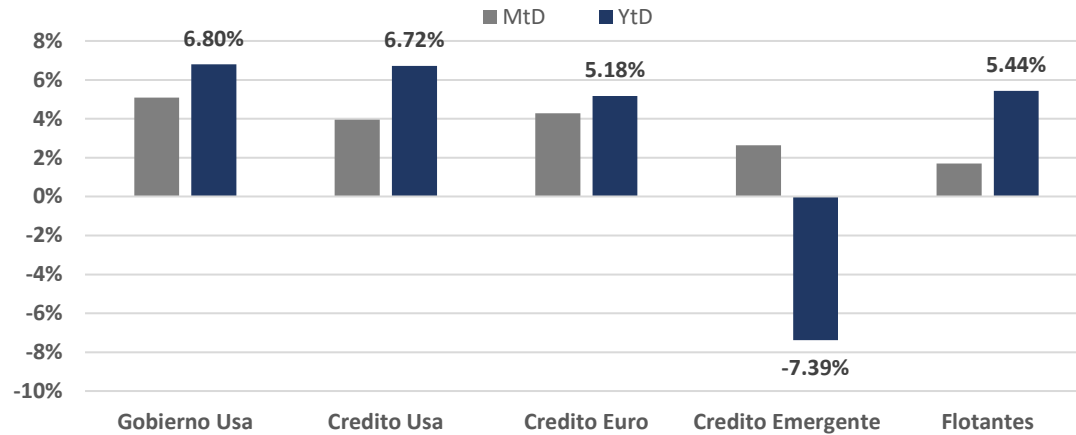
Los datos de **IPC** siguen moderándose, tras haber alcanzado máximos hace unos meses, en un contexto de política monetaria agresiva por parte de los bancos centrales. En las últimas reuniones, el Banco Central Europeo ha optado por una pausa, tras la baja de tipos de la reunión anterior. En Estados Unidos ya se descuenta que la Reserva Federal vaya a hacer el primer recorte de tipos en la reunión de septiembre, tras los últimos datos de empleo.

| PIB | dic.-18 | dic.-19 | dic.-20 | dic.-21 | dic.-22 | dic.-23 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Alemania | 1.00 | 1.10 | -3.80 | 3.20 | 1.80 | -0.30 |
| España | 2.30 | 2.00 | -11.20 | 6.40 | 5.80 | 2.50 |
| Francia | 1.90 | 1.80 | -7.50 | 6.40 | 2.50 | - |
| Reino Unido | 1.43 | 1.65 | -10.35 | 9.55 | 4.50 | - |
| Europa | 1.78 | 1.58 | -6.18 | 6.48 | 3.52 | - |
| EEUU | 3.00 | 2.50 | -2.20 | 5.80 | 1.90 | 2.50 |
| Japon | 0.65 | -0.40 | -4.20 | 2.70 | 0.95 | - |

| 2024 E | 2025 E |
|--------|--------|
| 0.30 | 1.20 |
| 1.40 | 1.80 |
| 0.70 | 1.30 |
| 0.40 | 1.20 |
| 0.70 | 1.45 |
| 1.50 | 1.70 |
| 0.80 | 1.00 |

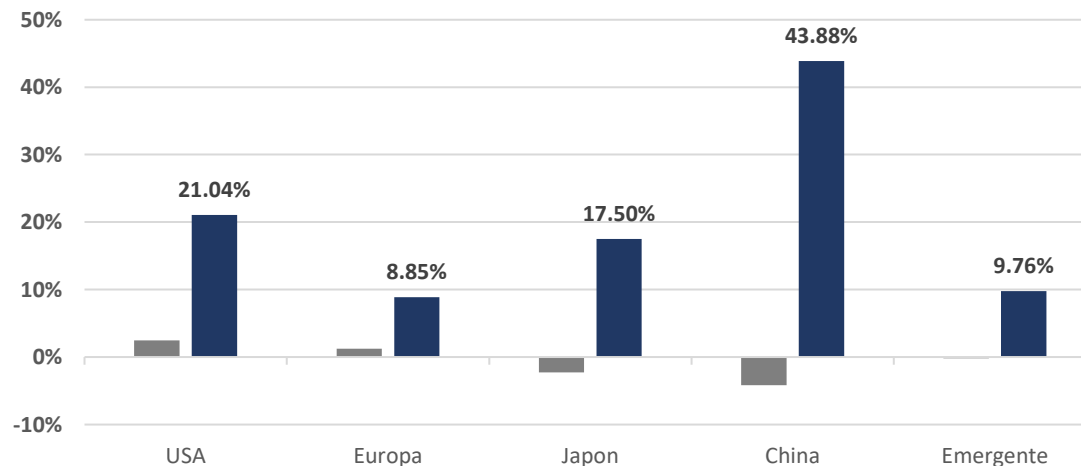
Los **datos de PIB** del 1T de 2024 muestran una caída interanual en Alemania del 0,2%, tras una subida intertrimestral del 0,2%. En el caso de la Eurozona, sube un 0,3% en el primer trimestre del año, escapando así de la recesión, tras corregir un 0,2% los dos anteriores trimestres. Estados Unidos corrige hasta un 1,6% interanual, desde el 3,4% del anterior trimestre, mostrando por primera vez desde hace tiempo signos de agotamiento.

Renta Fija:



- Los flujos de capital de la renta fija en el mes de julio han tenido un comportamiento muy positivo de manera generalizada. Gobierno Usa ha destacado con una subida del 5,1%, seguido del crédito euro, que sube un 4,29%, y el crédito Usa, un 3,96%.
- En lo que llevamos de año, USA se pone en cabeza, con subidas en Gobierno de un 6,8%, y del 6,72% para el crédito. Flotantes también mejora, y lleva una subida del 5,44% en el Ytd, mientras que crédito Emergente es el único en negativo, con una caída del 7,39%.

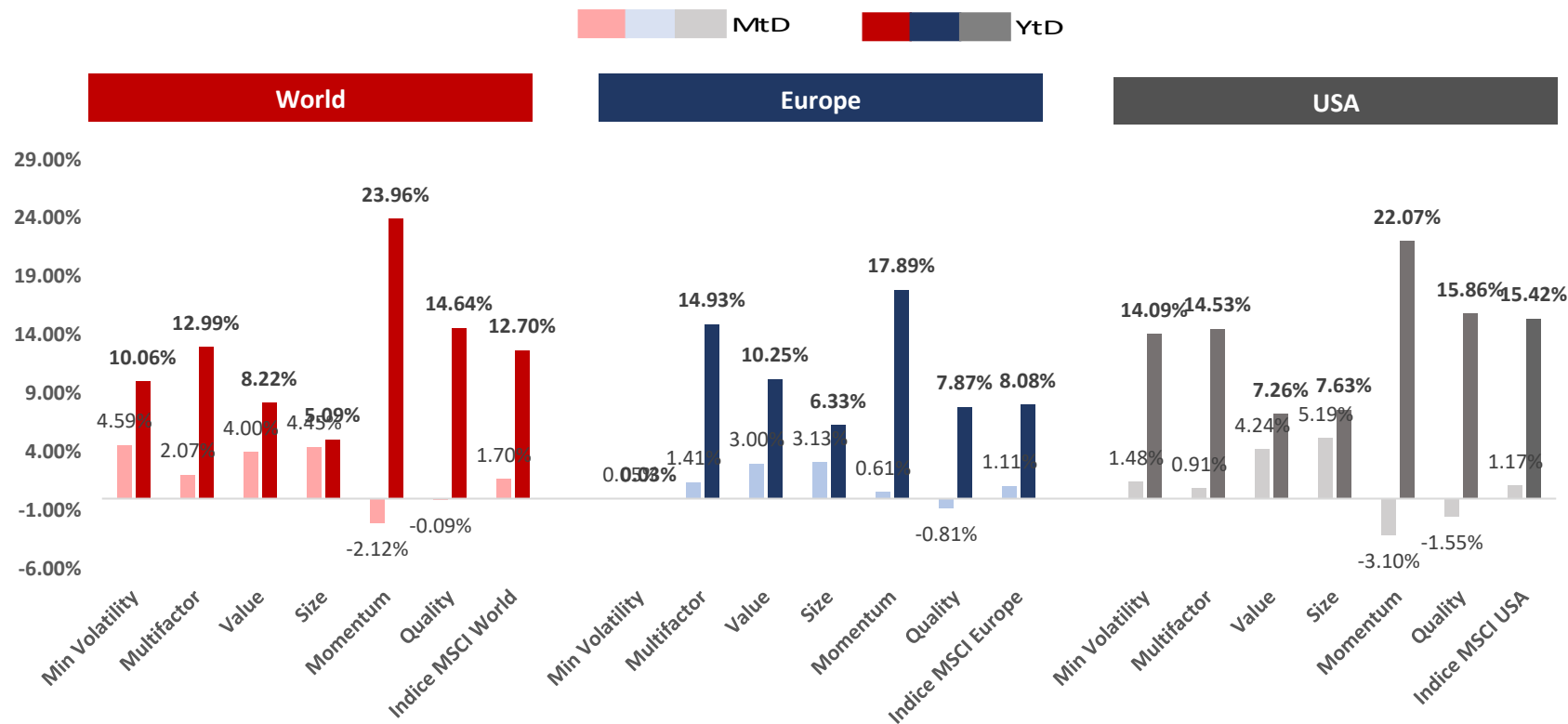
Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable han tenido un comportamiento mixto. USA y Europa han tenido subidas mensuales, de un 2,45% y 1,24% respectivamente, mientras que Japón, China, y Emergente sufren caídas, de un 2,29%, 4,16%, y 0,19% respectivamente.
- En lo que llevamos de año, China lidera las entradas de capital, subiendo un 43,88%, seguido de Estados Unidos, con una subida del 21,04%. Europa y Emergentes se mantienen a la cola, con subidas del 8,85% y 9,76% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

6. Estrategias De Inversión

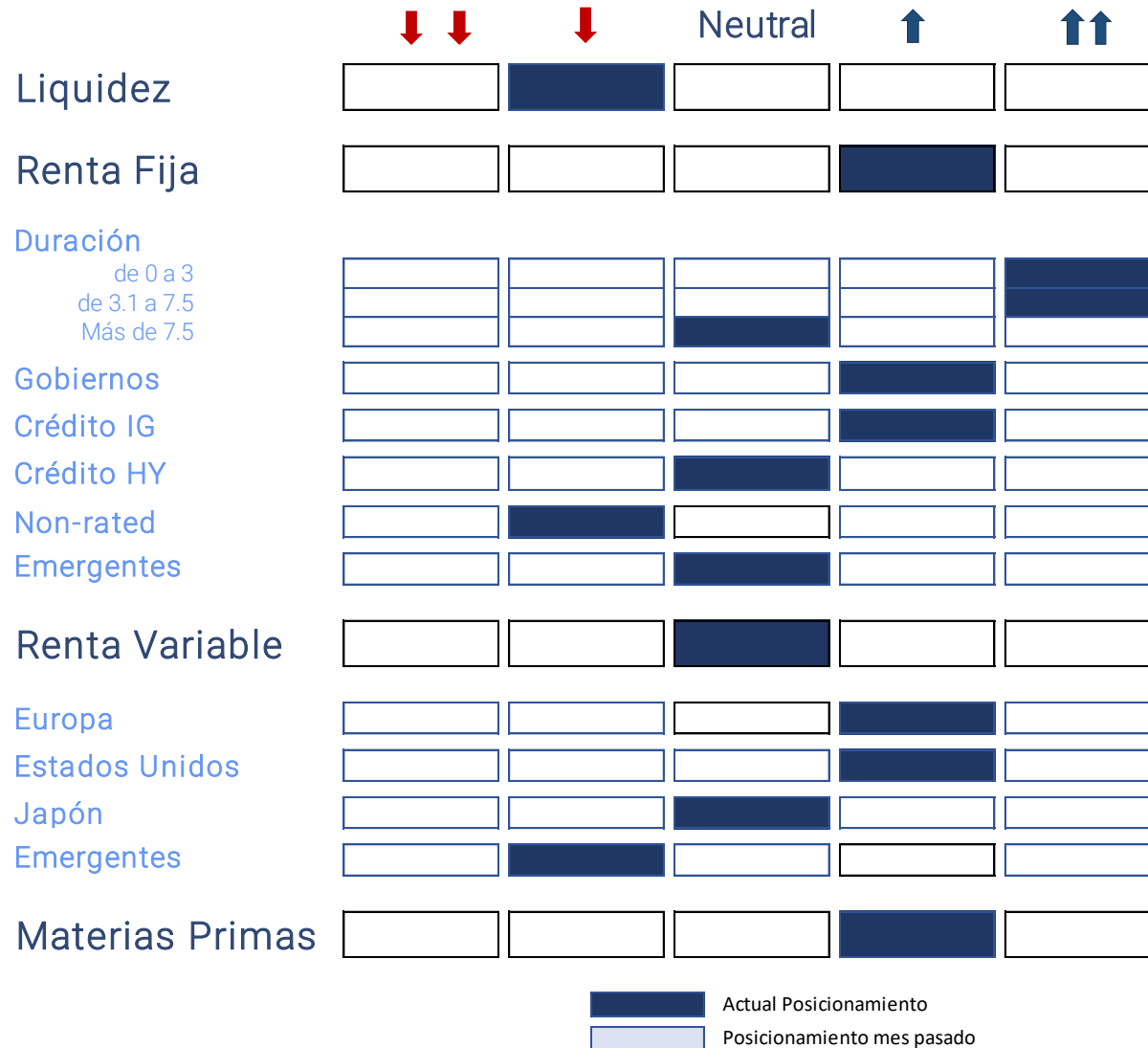


- Durante el mes de julio, las estrategias han terminado de manera dispar. Las principales estrategias, o que mejor habían funcionado en lo que llevábamos de año, han sido las que más han sufrido en este último mes. El Quality baja un 1,55% en USA, y un 0,81% en Europa, mientras que el Momentum corrige un 3,1% en USA, y un 2,12% en el resto del mundo.
- En lo que llevamos de año, el **Momentum** sigue siendo el claro ganador en todas las geografías, con subidas de un **22,07%** en USA, un **17,89%** en Europa, y un **23,96%** en el resto del mundo. El **Quality** sigue destacando como la segunda mejor estrategia salvo en Europa, siendo el **Multifactor**.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

7. Matriz de Asset Allocation: Posición



Durante el mes de julio no se ha realizado un cambio en el posicionamiento de la compañía.

- **La renta fija** sigue **sobreponderanda** la parte con menor riesgo, a través de **Gobiernos** y **Credito IG**. Dentro de las curvas, seguimos apostando por los tramos de **0-3** y **3-7 años** ya que ante las próximas bajadas de tipos podrán recoger algo de beneficio, aunque los tramos más largos pensamos que ya están en precio.
- Por la parte de **renta variable** seguimos **ligeramente positivos**, pero con precaución, apostando más por las dos principales economías de Europa y Estados Unidos, dejando Japón en neutral por las fuertes subidas durante el 2023 y lo que va de año(+16%). Pensamos que durante el verano se pueden dar escenarios de correcciones en la renta variable, lo que puede ser un buen momento de entrada si los datos macro no empeoran; cosa que en algunos casos ya está pasando.
- La **liquidez** está **infraponderada**, ya que los tipos actuales de interés ofrecen una buena rentabilidad riesgo, sobre todo los plazos medios, como venimos comentando en anteriores informes.
- Por la parte de **Materias Primas** pasamos de **neutral a sobreponderados** ligeramente, ya que los conflictos geopolíticos pueden tensionarse y hacer que las materias primas vuelvan a sufrir otro rebote al alza.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

Este documento ha sido elaborado por CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. como mero documento informativo y/o publicitario y en ningún caso es una recomendación personalizada de inversión ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros.

La información que incluye la misma se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables y se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información no sea incierta ni equívoca en el momento de su publicación. CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. excluye expresamente toda responsabilidad por errores u omisiones o por el mal uso de esta información.

El plan de formación de los gestores patrimoniales y agentes de CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. incluye la obtención de la acreditación EFA (European Financial Advisor). Éstos cuentan con la debida cualificación profesional para la prestación de todos los servicios prestados por CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U.

La recomendación específica sobre servicio/s y/o /producto/s y la contratación de los mismos exige la realización de los test MIFID exigibles por la legislación vigente aplicable con carácter previo a través de CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. Dichos test tienen por objeto permitir a la entidad poder evaluar respecto del cliente su situación financiera, experiencia y conocimientos sobre los productos y servicios financieros, así como los objetivos de inversión del receptor y la adecuación de los productos y/o servicios al mismo.

CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte a sus clientes sobre las características y los riesgos generales de valores y/o instrumentos financieros a través de su página web. Dicha información se complementa con la específica de cada producto o servicio de inversión que se facilita previamente a su contratación. En particular CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte de que el valor de todo tipo de inversiones puede subir o bajar, circunstancia que el receptor debe asumir al invertir, incluso debe valorarse el riesgo de no recuperar el importe invertido, en parte o en su totalidad.

Cualquier decisión de inversión sobre un valor o instrumento financiero debería adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre dicho valor o instrumento financiero. En cualquier supuesto, antes de decidir sobre cualquier inversión, el receptor debe comprender adecuadamente las características y los riesgos que puede conllevar la contratación del/de los servicios y/o /producto/s contenido/s en la presentación y tomar en consideración sus circunstancias personales, económicas y fiscales.

CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. no presta servicios de asesoramiento legal o fiscal en el marco de una relación de servicios profesionales específica. CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. recomienda firmemente al destinatario del presente documento que solicite asesoramiento profesional externo sobre las implicaciones legales/fiscales derivadas de su situación.

CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U., con domicilio en Paseo de la Castellana, 52 – 28046 Madrid, es una entidad supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en sus registros oficiales con el número 274.

© CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. Reservados todos los derechos. Queda totalmente prohibida la reproducción y uso no autorizado de este documento.



CoreCapital A.V.
Asset Management & Private Banking