

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

CoreCapital A.V.
Asset Management & Private Banking

Informe de Mercados: Mayo
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. En el mes de mayo, el entorno macroeconómico global ha seguido marcado por la volatilidad derivada de las persistentes tensiones en Oriente Medio y la continua incertidumbre generada por el cierre del Estrecho de Ormuz, lo cual se ha continuado notando en las últimas cifras de inflación, escalando 0,2 pp en el caso de la Eurozona, hasta el 3,2% interanual, siendo la tasa más alta desde septiembre de 2023, mientras que en Estados Unidos ha escalado hasta el 3,8%, siendo la mayor tasa desde mayo de 2023. No obstante, a finales de mes Estados Unidos e Irán rubricaron un memorando de entendimiento para detener la guerra y reabrir el Estrecho de Ormuz, lo cual el mercado ha comenzado a descontar con fuerza, con caídas del petróleo y una mejora generalizada del sentimiento inversor. En política monetaria, la Fed mantuvo tipos en el 3,50%-3,75%, siendo la última reunión con Jerome Powell como presidente del banco, y siendo elegido Kevin Warsh como su relevo. El consenso actual apunta que podría haber una subida si persiste la tensión inflacionista. El Banco Central Europeo también tuvo su respectiva reunión de tipos, en la cual endureció su discurso ante la persistencia inflacionista, y el mercado ya descuenta que puedan subir los tipos hasta en dos ocasiones (25 p cada una) de aquí a final de año.
- B. La renta variable vivió un mes muy positivo con subidas generalizadas en todos los mercados. Aunque la volatilidad ha acompañado a los índices, las noticias puntuales de posibles acuerdos de paz, en las negociaciones que ha tenido Estados Unidos e Irán en Pakistán, junto a una temporada de resultados que ha vuelto a avivar el apetito inversor, ha dejado revalorizaciones de un 10% de media en Europa, mientras que en Estados Unidos se han elevado hasta el 15%, con el índice tecnológico repuntando un 17%. La estrategia **Value** sigue siendo la gran beneficiada del año, y el conflicto en Medio Oriente sigue acaparando las miradas.
- C. La renta fija siguió bajo presión en el mes, con el foco en los bancos centrales y la inflación. En Estados Unidos sí que ha habido repuntes en todos los tramos de la curva, con el mercado descontando que, por lo menos, los tipos se mantendrán altos durante más tiempo, con posibles subidas en el horizonte. En la Eurozona la presión también ha aumentado de forma notable respecto al mes anterior, con el BCE a punto de subir tipos por primera vez desde 2023.



Renta Fija

2.

Europa

29/05/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.50%	2.61%	2.84%	3.35%	42	6.50
Alemania	2.41%	2.53%	2.64%	2.94%	0	8.30
Francia	2.56%	2.68%	2.96%	3.55%	61	-1.50
Reino Unido	4.09%	4.21%	4.35%	4.81%	187	33.30
Portugal	2.55%	2.53%	2.78%	3.30%	36	14.80
Belgica	2.53%	2.60%	2.92%	3.47%	53	11.60
Finlandia	2.48%	2.59%	2.84%	3.28%	34	11.10
Italia	2.64%	2.68%	3.04%	3.65%	71	10.10

Mes de bajadas en las curvas de tipos, después de la ampliación que tuvo lugar durante el mes de abril, y además que la inflación parece estar en rangos aceptables para el mercado, el cual ya descuenta 3 subidas de tipos para este año, empezando este mismo mes de Junio.

El Core Europeo baja ligeramente todos los tramos, dejando el 10Y en el 2,94%, y la parte corta de la curva baja algo menos, 9 bps, a la espera de que suban tipos durante el mes de Junio.

En el caso de España, el aplanamiento es aun mas notable, ya que la parte corta baja 9 bps y la parte larga 15.

América

29/05/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	3.77%	4.00%	4.14%	4.44%	0	26.85
Canada	2.58%	2.78%	3.05%	3.41%	-102	-2.00
Mexico	6.54%	7.38%	8.79%	9.19%	475	7.40
Chile	4.65%	4.68%	5.30%	5.66%	122	114.00
Argentina	7.67%	-	-	-	-	-
Brasil	13.85%	13.82%	14.05%	14.12%	968	38.00

En Estados Unidos sucede lo contrario, donde la curva de tipos repunta unos 7 bps de media. Esto es producido de nuevo por la inflación, donde los datos ya se acercan al 4%. El 10Y pasa del 4,37% al 4,44%.

Canadá tiene un movimiento más parecido al europeo, donde la curva cae de media 12 bps, dejando el 10Y en 3,41%

Asia

29/05/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	1.09%	1.37%	1.90%	2.67%	0	60.10
China	1.16%	1.24%	1.43%	1.72%	-95	-13.50
India	-	6.30%	6.83%	7.00%	433	40.80

Japón ve como su curva sigue cogiendo algo de pendiente al tener un repunte de inflación por culpa de la crisis energética, al igual que paso el mes pasado. Esto hace que pase el 10Y del 2,53% al 2,67%, lo que supone 60 bps durante el año.

China no sufre grandes cambios en su curva de tipos, ni la India, donde parece que el conflicto no tiene impacto, por lo menos en el corto plazo.

Fuente: Bloomberg; 02/06/2026

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.

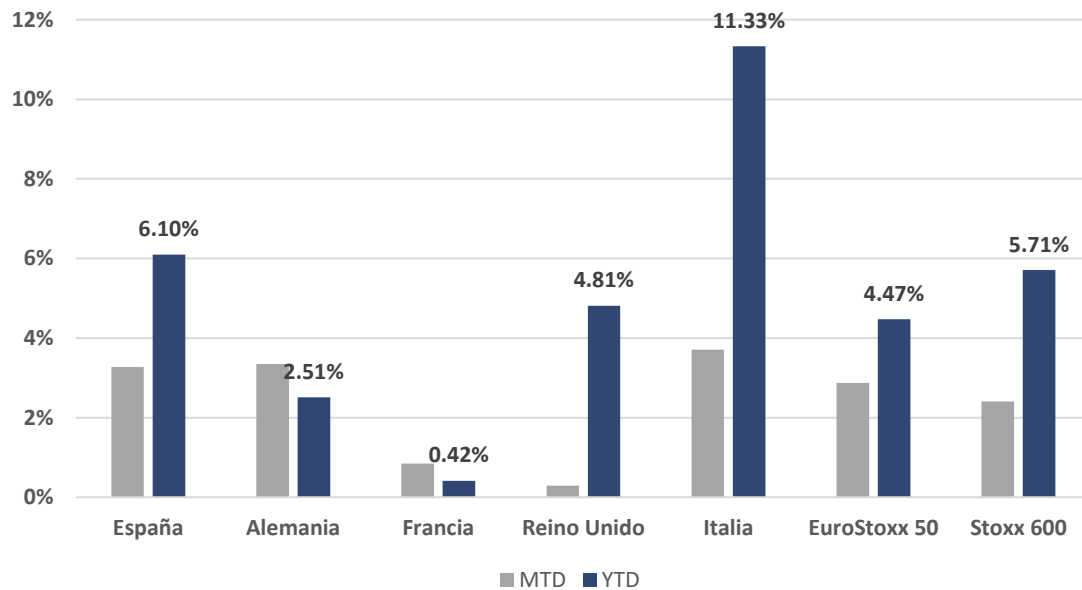


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	3.27%	0.01%	6.10%	29.75%	102.90%	100.71%
	Dax	Alemania	3.34%	-0.71%	2.51%	4.61%	60.27%	62.79%
	CaC	Francia	0.84%	-4.63%	0.42%	5.57%	15.28%	26.93%
	Ftse 100	Reino Unido	0.29%	-4.59%	4.81%	18.66%	39.79%	48.23%
	Ftse MiB	Italia	3.71%	5.99%	11.33%	24.82%	92.07%	98.79%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	2.87%	-1.43%	4.47%	12.74%	43.44%	49.79%
	Europa	Stoxx 600	2.41%	-1.24%	5.71%	14.09%	38.57%	40.12%



- Durante el mes de mayo, la renta variable europea mantuvo la inercia positiva, registrando rentabilidades al alza en todas las plazas principales. Las subidas estuvieron lideradas por el FTSE MIB italiano (+3,71%), el DAX alemán (+3,34%) y el Ibex 35 español (+3,27%). Les siguieron el EuroStoxx 50 (+2,87%) y el Stoxx 600 (+2,41%). Por su parte, el CAC francés (+0,84%) y el FTSE 100 británico (+0,29%) mostraron un menor impulso en el mes. Destaca especialmente el selectivo italiano, que se consolida como el líder indiscutible en el acumulado del año (+11,33% YTD).
- La continuidad del tono positivo en los mercados europeos se vio respaldada por una temporada de resultados empresariales sólida y la estabilización de las perspectivas macroeconómicas. El buen desempeño del sector financiero siguió actuando como un motor clave para los selectivos del sur de Europa (Italia y España), beneficiados por un entorno de tipos altos más prolongado de lo esperado, mientras que la fortaleza exportadora e industrial permitió al mercado alemán mantener los números verdes frente al rezago del mercado francés y británico.

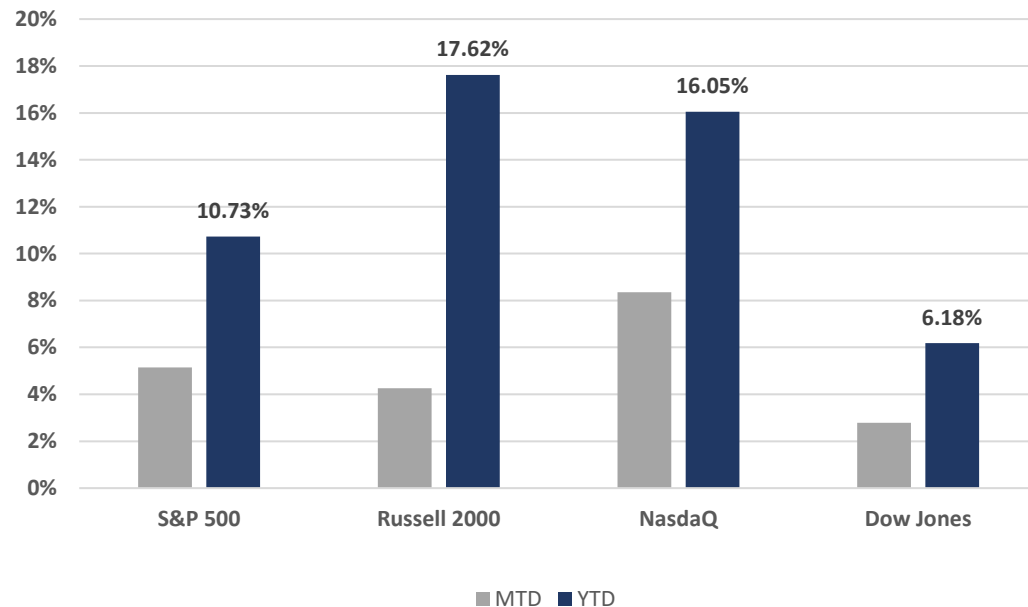
Fuente: Bloomberg; 02/06/2026

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

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	5.15%	10.19%	10.73%	28.22%	81.35%	80.30%
		Russell 2000	4.27%	10.90%	17.62%	41.28%	66.85%	28.66%
		Nasdaq	8.36%	18.99%	16.05%	41.12%	108.52%	96.18%
		Dow Jones	2.78%	4.19%	6.18%	20.73%	55.07%	47.79%



- Los principales índices estadounidenses registraron fuertes repuntes en el mes, liderados de forma clara por el Nasdaq (+8,36%). El S&P 500 avanzó un sólido +5,15%, situando su acumulado anual en el +10,73% (YTD), y con una racha de 9 semanas consecutivas en positivo. Le siguió de cerca el índice de pequeñas compañías Russell 2000 (+4,27%), que se mantiene como el índice con mayor rentabilidad acumulada en lo que va de año (+17,62% YTD). Por su parte, el Dow Jones mostró un comportamiento más conservador en términos relativos, aunque firmó un +2,78% en el mes para afianzar su terreno positivo (+6,18% YTD).
- Este sólido comportamiento estuvo fuertemente impulsado por unos buenos resultados empresariales que lograron superar las expectativas y confirmar la resiliencia de los beneficios corporativos. A esto se sumó el incesante entusiasmo en torno a los desarrollos en Inteligencia Artificial (IA), que volvió a actuar como el gran catalizador del mercado, atrayendo el apetito inversor de forma masiva hacia el sector tecnológico. Por el contrario, el menor impulso relativo del Dow Jones dejó patente que el sector industrial más tradicional sigue en un segundo plano frente al enorme dinamismo de las compañías orientadas al crecimiento y la innovación.

Fuente: Bloomberg; 02/06/2026

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

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-0.91%	5.72%	18.52%	28.09%	66.89%	80.76%
	Finlandia	Finlandia	3.77%	7.65%	14.44%	34.98%	41.60%	16.75%
	Suecia	Suecia	2.54%	-2.63%	8.85%	25.72%	40.41%	39.98%
	Emergentes	Emergentes	4.87%	7.08%	16.55%	41.41%	135.30%	-55.63%

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	-2.30%	-5.44%	-1.75%	8.13%	38.10%	-13.62%
	Nikkei	Japón	11.88%	12.71%	31.76%	74.71%	114.74%	129.83%
	India	India	-1.87%	-6.48%	-9.88%	-4.86%	27.05%	51.11%
	Australia	Australia	0.76%	-5.08%	0.20%	3.52%	23.13%	21.92%

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	-7.22%	-7.95%	7.86%	26.83%	60.42%	37.69%
	Mexico	Mexico	1.08%	-3.95%	6.65%	18.58%	30.06%	34.79%
	Chile	Chile	-1.10%	-0.82%	2.93%	34.06%	97.17%	147.64%

- **Emergentes** (+4,87%) lidera las subidas del bloque europeo, impulsados por el sólido crecimiento económico de **Polonia** y el continuo despliegue de fondos europeos que benefician a la región.
- **Finlandia** (+3,77%) y **Suecia** (+2,54%) muestran sólidos avances apoyados en buenos resultados de su sector tecnológico e industrial. La nota negativa la pone **Noruega** (-0,91%), lastrada por la caída en los precios del petróleo.
- **El Nikkei de Japón** (+11,88%) protagoniza el movimiento más grande del mes, catapultado por la debilidad del yen y el auge de empresas vinculadas a la IA. **El Hang Seng** de China (-2,30%) retrocede afectado por la persistente debilidad de su demanda interna y el sector inmobiliario, mientras que **India** (-1,87%) sufre una recogida de beneficios derivada del buen mes de abril. **Australia** (+0,76%) avanza moderadamente sostenida por el sector financiero.
- Los mercados de **Latinoamérica** muestran debilidad generalizada, donde solo **México** (+1,08%) logra cerrar en positivo gracias al empuje de la inversión extranjera. **Brasil** (-7,22%) sufre una fuerte corrección en el mes, penalizado por las caídas en el precio del crudo dada su condición de país exportador de petróleo. **Chile** (-1,10%) también cae, arrastrado por la volatilidad en los precios de los metales.

Fuente: Bloomberg; 02/06/2026

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

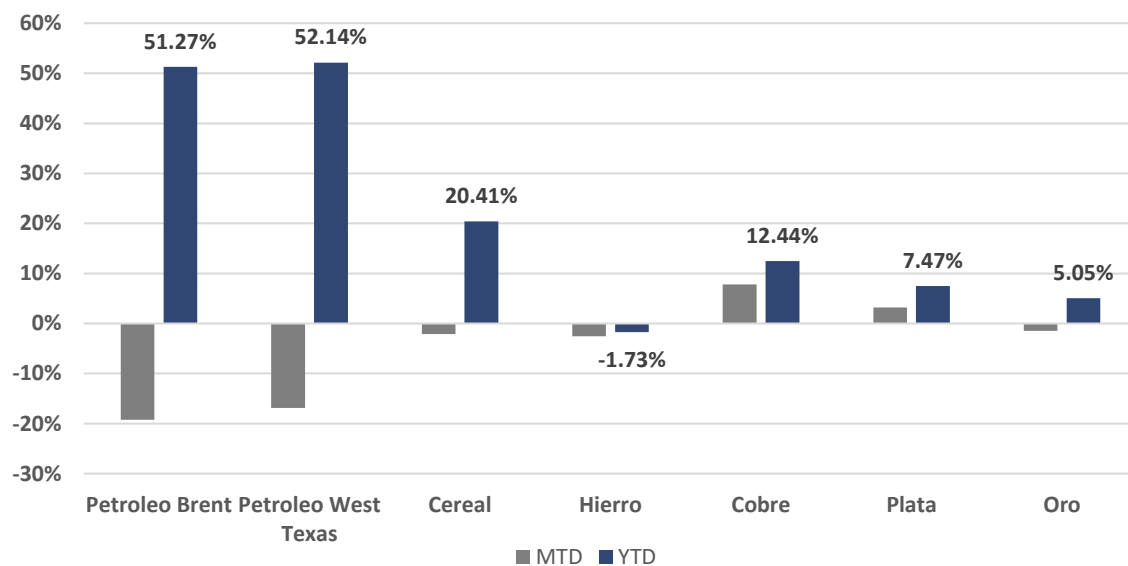
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Materias Primas

4.

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-19.26%	27.00%	51.27%	43.49%	26.69%	32.79%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-16.86%	30.35%	52.14%	43.71%	28.30%	31.72%
	Wheat	Cereal	-2.12%	3.26%	20.41%	14.33%	2.73%	-7.99%
	Iron	Hierro	-2.58%	2.72%	-1.73%	5.52%	1.93%	-32.87%
	Copper	Cobre	7.81%	6.40%	12.44%	36.59%	75.67%	36.59%
	Silver	Plata	3.18%	-18.13%	7.47%	129.72%	221.68%	170.85%
	Gold	Oro	-1.49%	-13.10%	5.05%	38.66%	132.22%	139.71%



- En mayo, el mercado del petróleo ha experimentado una fuerte corrección, cerrando el mes con notables caídas en el **Brent** del -19,26% y en el **West Texas** del -16,86%. A pesar de estos descensos, ambos mantienen unas importantes revalorizaciones anuales por encima del 50% (YTD). Las marcadas caídas de este mes responden a que el mercado está descontando un posible pacto de paz que pondría fin al conflicto y la reapertura del estrecho de Ormuz. Pocos días antes de finalizar mayo, ambas partes confirmaron estar cerca de firmar dicho acuerdo, pero desde la Casa Blanca necesitan que se cumplan los requisitos que ha impuesto el presidente Trump para firmar.
- Por su parte, los metales preciosos continuaron con revalorizaciones, aunque con menos auge que a comienzos de año. El oro cierra el mes con subidas del 3,18%, mientras que la plata, afectada por su uso industrial, en el contexto de incertidumbre económica actual, acaba con caídas del 1,49%. No obstante, en lo que llevamos de año, aguantan con revalorizaciones por encima del 6% de media.

Fuente: Bloomberg; 02/06/2026

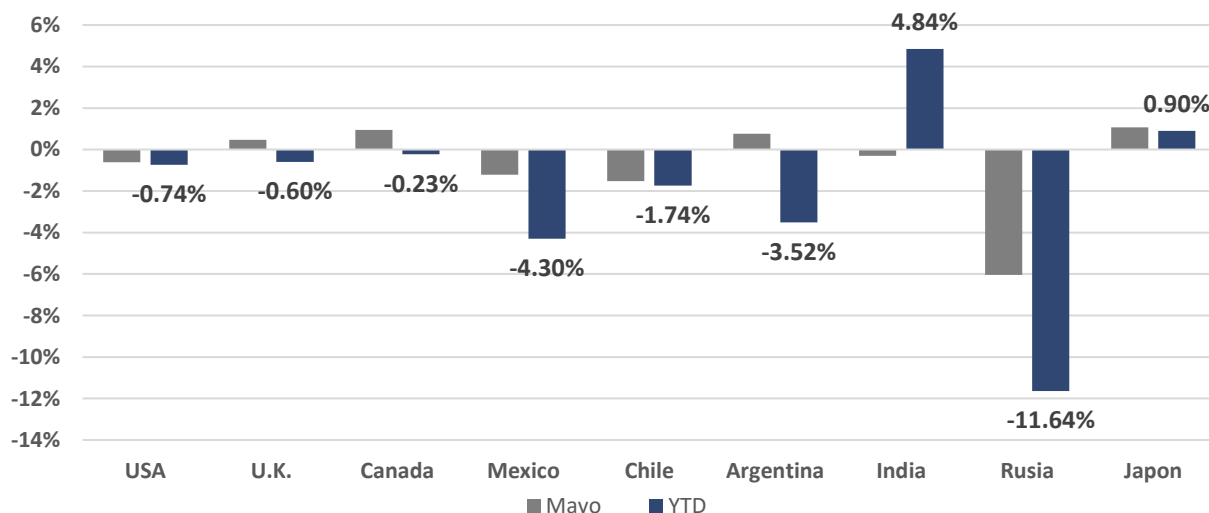
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos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

Divisas

5.

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-0.61%	-1.30%	-0.74%	2.75%	9.07%	-4.65%
	Libra	U.K.	0.47%	-1.13%	-0.60%	2.77%	0.85%	0.72%
	Dólar Canadiense	Canada	0.95%	-0.22%	-0.23%	3.11%	10.83%	9.02%
	Peso Mexicano	Mexico	-1.22%	-0.53%	-4.30%	-8.20%	7.06%	-17.04%
	Chile	Chile	-1.53%	0.77%	-1.74%	-3.34%	20.18%	17.68%
	Peso	Argentina	0.77%	-0.50%	-3.52%	21.67%	543.66%	1319.66%
	Rupia	India	-0.31%	3.07%	4.84%	14.10%	25.24%	24.98%
	Rublo	Rusia	-6.05%	-9.12%	-11.64%	-5.94%	-4.96%	-7.84%
	Yen	Japon	1.07%	0.71%	0.90%	13.59%	24.65%	38.59%
	Yuan	China	-1.53%	-2.66%	-3.76%	-3.48%	4.02%	1.36%

Divisas Vs Euro



- Durante el mes de mayo, el dólar volvió a ganar terreno frente al euro (-0,61%), continuando con la tendencia de apreciación del año y situando el acumulado anual en el -0,74% YTD. El dólar también se apreció en un contexto de mayor apetito por el riesgo y expectativas de que la Fed tenga que subir los tipos este año.
- Por el contrario, la libra se debilitó frente a nuestra moneda, subiendo un 0,47%, en un contexto en el que Reino Unido ha mostrado mejores datos de PMI que el viejo continente, y con el BoE mostrando un tono más restrictivo que el BCE

Fuente: Bloomberg; 02/06/2026

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	Historial						Estimaciones	
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25	2026 E	2027 E
Alemania	5.90	5.68	5.28	5.67	5.98	6.28	6.22	5.95
España	15.55	14.95	13.05	12.19	11.37	10.51	10.01	9.67
Francia	8.03	7.88	7.30	7.34	7.38	7.61	7.70	7.60
Reino Unido	4.55	4.63	3.80	4.05	4.28	-	5.12	5.00
Europa	7.11	6.98	6.05	6.13	6.13	6.54	6.30	6.14
EEUU	8.09	5.35	3.64	3.63	4.03	4.26	4.50	4.30
Japon	2.80	2.82	2.59	2.58	2.53	2.52	2.50	2.40

Alemania muestra un aumento gradual del desempleo hacia algo más del 6%, pero sigue en niveles moderados. España continúa con las tasas más altas, aunque mejora desde alrededor del 15-16% hasta algo por encima del 10%. EE.UU. mantiene el paro en torno al 4,5%, prácticamente estable en las estimaciones, reflejando un mercado laboral fuerte, aunque pendiente de la incertidumbre arancelaria actual y como puede impactar en la economía.

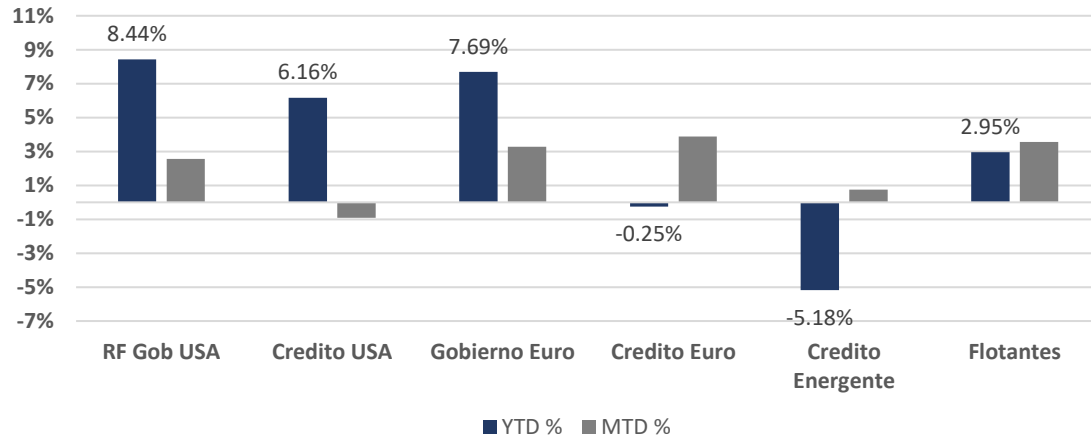
IPC	Historial						Estimaciones	
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25	2026 E	2027 E
Alemania	0.36	3.23	8.63	6.07	2.51	2.25	2.00	2.10
España	-0.33	3.01	8.34	3.43	2.87	2.69	2.10	2.01
Francia	0.54	2.07	5.90	5.68	2.33	0.93	1.27	1.65
Reino Unido	0.85	2.58	9.05	7.38	2.53	3.38	2.40	2.10
Europa	0.39	2.49	8.10	5.70	2.33	2.21	1.85	1.93
EEUU	1.23	4.70	8.01	4.14	2.95	2.69	2.70	2.44
Japon	-0.02	-0.25	2.51	3.25	2.74	3.20	1.90	2.00

Los países de la Eurozona han visto repuntes en sus datos de inflación producidos por el repunte energético tan drástico tras el estallido del conflicto con Irán, y el consecuente bloqueo del estrecho de Ormuz, por donde pasa un 20% del crudo mundial. Los datos de IPC han repuntado hasta el 3% en el caso de la Eurozona, mientras que en Estados Unidos lo ha hecho hasta el 3,3%, alejando cualquier posibilidad de bajadas de tipos que algunos analistas pudiesen descontar hace tan solo unos meses.

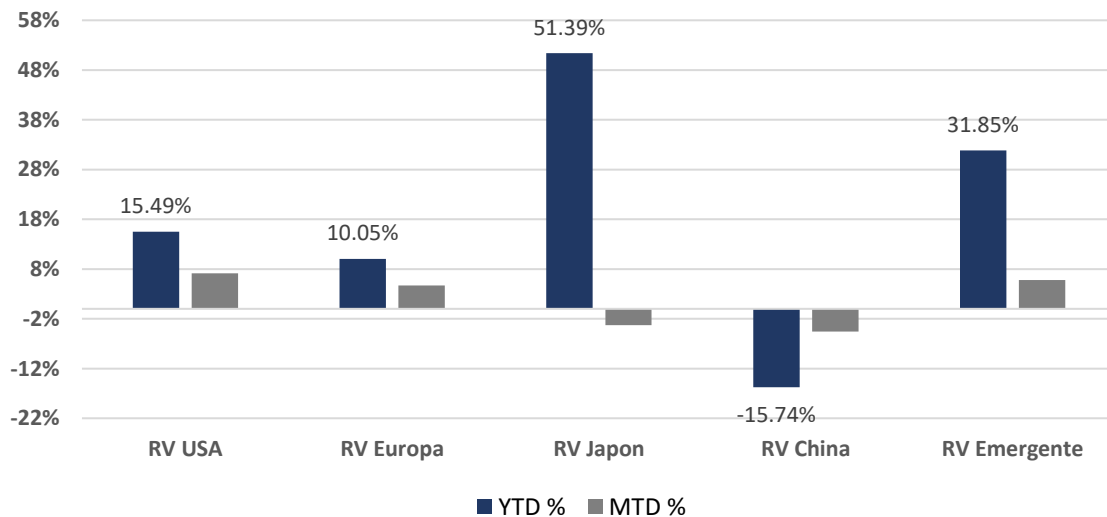
PIB	Historial						Estimaciones	
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25	2026 E	2027 E
Alemania	-4.10	3.70	1.80	-0.90	-0.50	0.20	1.00	1.50
España	-11.20	6.70	6.40	2.50	3.50	2.80	2.30	1.86
Francia	-7.50	6.90	2.70	1.40	1.20	-	1.00	1.11
Reino Unido	-10.30	9.48	5.28	0.28	1.08	1.50	1.00	1.40
Europa	-6.17	6.78	3.85	0.44	0.98	-	1.25	1.47
EEUU	-2.10	6.20	2.50	2.90	2.80	-	2.40	2.00
Japon	-4.20	2.70	1.30	0.70	-0.20	-	0.80	0.90

Las diferentes economías han ido evolucionando positivamente tras las caídas sufridas en la pandemia. No obstante, Alemania entró en recesión tras caer en los años 2023 y 2024, pero logra cerrar el último año en positivo con una leve subida del 0,2%. La Eurozona y EE.UU. avanzan de forma más estable en tasas bajas pero positivas, apuntando a una expansión contenida en el horizonte. En 2025, EEUU creció un 2,1%, mientras que la Eurozona subió un 1,4%.

Renta Fija:



Renta Variable:

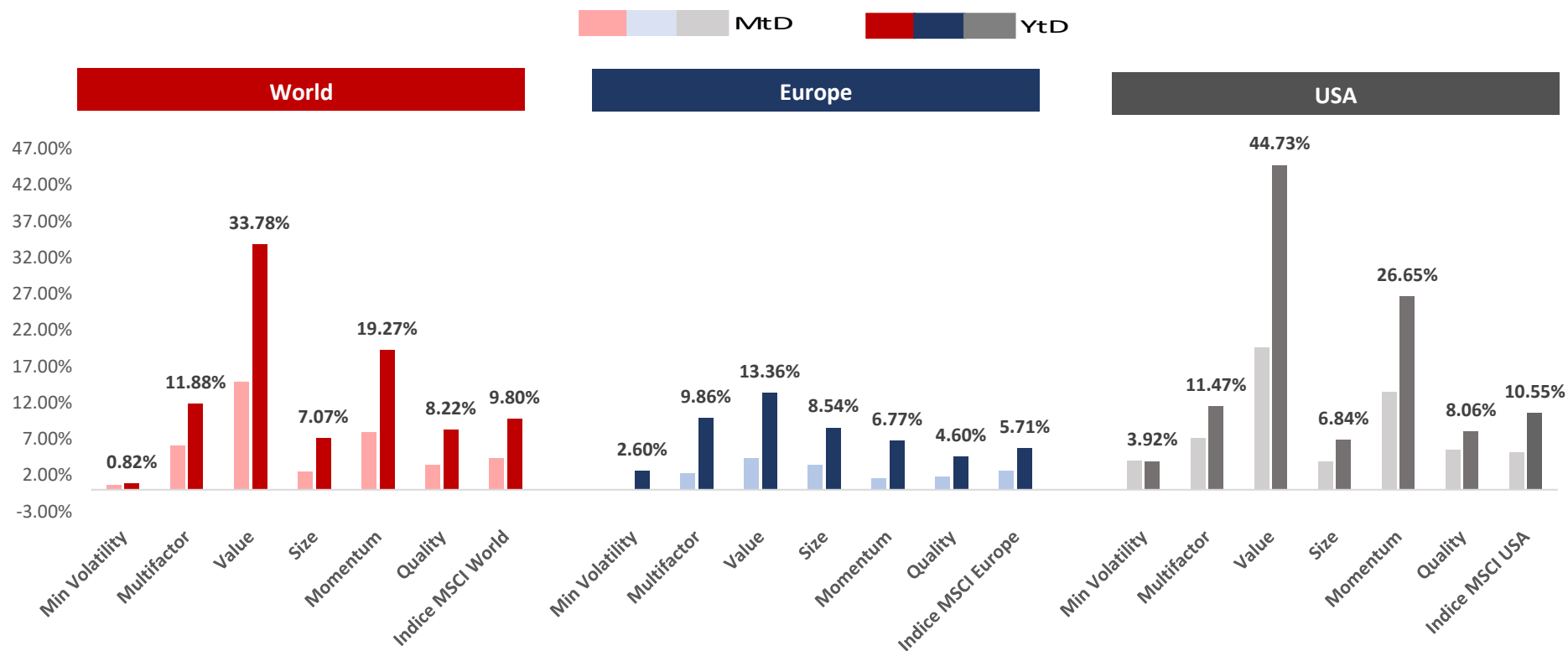


Fuente: Bloomberg; 02/06/2026

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.

- Durante el mes de mayo, los ETFs de renta fija registraron entradas de capital generalizadas, destacando la RF pública en Europa y Estados Unidos, al igual que los Flotantes, ante expectativas de subidas de tipos por los bancos centrales este año. La nota negativa la pone el crédito en Estados Unidos, en lo que parece una estrategia puntual por parte de los inversores, y exponerse al mercado europeo, en un contexto de incertidumbre y tasas más altas en Estados Unidos que podría pasar factura al mercado de deuda.
- En lo que llevamos de año, la deuda pública estadounidense sigue liderando la tabla, con subidas del 8,44%, seguido de cerca por la europea, con subidas del 7,69%. Por la parte negativa tenemos la deuda privada europea y emergente, en un contexto de mayor incertidumbre desde que comenzó el año, aunque parece que empieza a darse la vuelta. Flotantes vuelve a terreno positivo tras la entrada de capital del último mes.
- En la renta variable se observó una entrada de flujos, principalmente en EE.UU y Europa, aprovechando las rebajas de tensión y posibles acuerdos de paz con Irán, lo cual ha derivado en un abaratamiento del crudo. Apoyados en unos resultados corporativos mejor de lo previstos, junto con el incesante apetito por la Inteligencia Artificial, los inversores han decidido apostar por lo principal. Por otro lado, Japón y China han visto salidas en el mes, debido a una alta dependencia energética en el caso del primero, ergo muy afectada por la incertidumbre del conflicto, mientras que China no ha tenido nuevos estímulos por parte del gobierno, y mantiene todavía una situación económica frágil respecto al consumo y el sector inmobiliario.
- En el YTD, y pese a la volatilidad, Japón lidera las entradas de capital, ante el optimismo que generó, entre otras cosas, la elección a finales de 2025 de Sanae Takaichi como primera ministra

6. Estrategias De Inversión

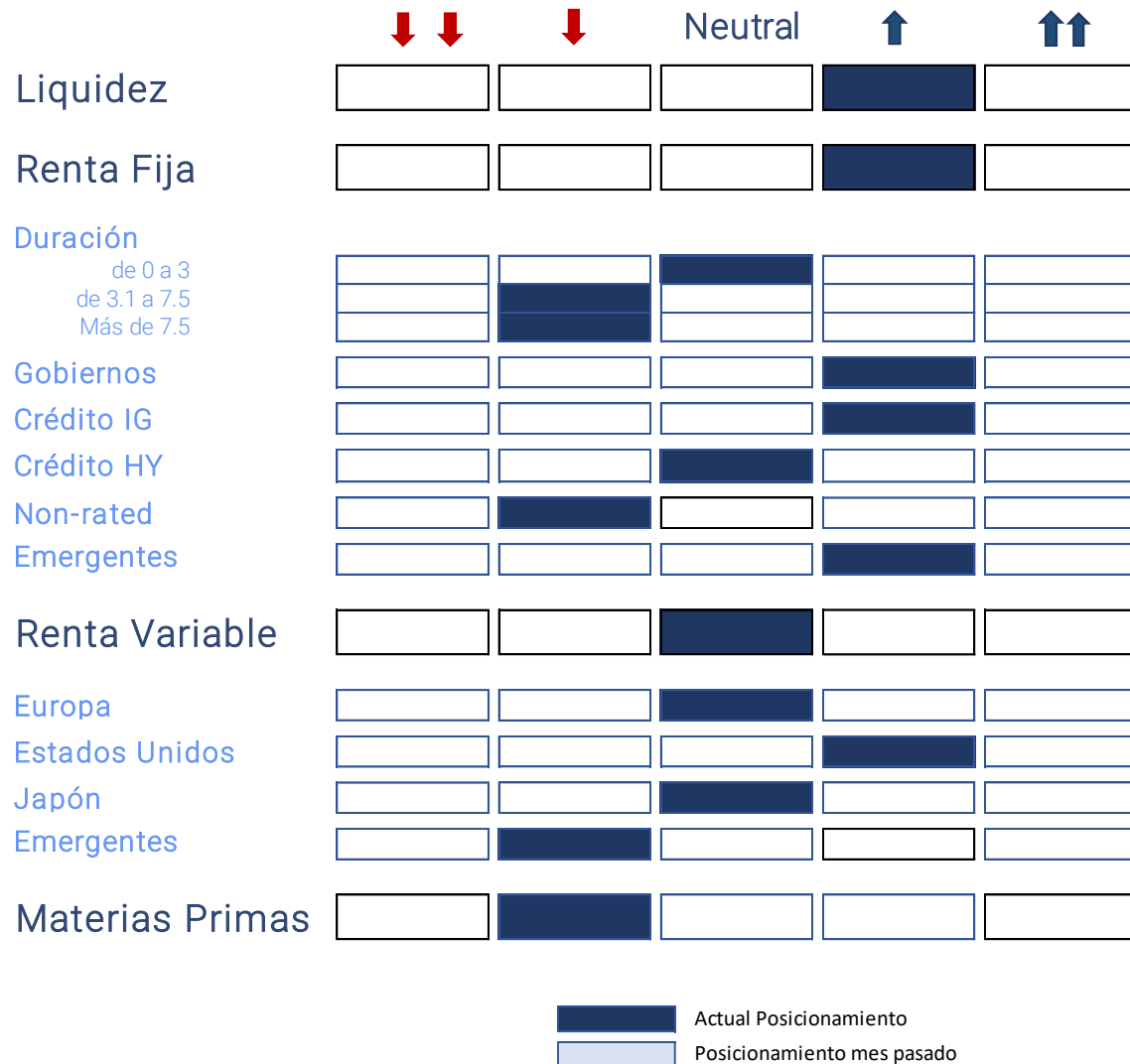


- En el mes de mayo, las estrategias de inversión mostraron un fuerte rebote generalizado con revalorizaciones en todas ellas, destacando la notable recuperación del Momentum y el Value, principalmente en USA y el resto del mundo.
- El **Value** se consolida indiscutiblemente como la gran ganadora en lo que va de año a nivel global, con subidas del 44,73% en USA, de un 13,36% en Europa, y un 33,78% en el resto del mundo. El **Momentum**, se mantiene en segunda posición en USA y en el global, mientras que en Europa lo ocupa el **Multifactor**. La peor estrategia a nivel global está siendo el **Min.Volatility**, debido a las tensiones que ha ocasionado en el mercado el conflicto en oriente medio, y el repunte energético derivado de este.

Fuente: Bloomberg; 02/06/2026

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



Durante el mes de Mayo **NO** se han realizado cambios en el posicionamiento de la compañía

- La **renta fija** sigue **sobreponderada** en la parte con menor riesgo, a través de **Gobiernos** que **aumenta** y **Crédito IG** que se mantiene positivo. Dentro de las curvas, seguimos apostando por el tramos de **0-3** y el tramo de **3-7 años pasa a negativo** junto con el **largo plazo**, ya que la guerra ha provocado un repunte del precio de la energía y esto puede provocar subidas de tipos por parte de los bancos centrales, que ya esta descontando parte del mercado. La parte de **N.R.** lo seguimos manteniendo ligeramente negativo, ya que un empeoramiento de la economía podría hacer subir las tasas de default.
- Por la parte de **renta variable** continuamos **neutrales en general**, siendo algo mas positivos para la parte de USA, ya que el impacto del conflicto esta siendo menor al tener menor dependencia energética de Oriente medio.
- La **liquidez** sigue subiendo en recomendación, si ya el mes pasado paso de estar en negativo a neutral, este mes pasa a positivo, ya que una subida de tipos durante este año podría favorecer tener liquidez en cartera para invertir en tipos mas altos y suavizar las posibles correcciones de la renta variable.
- Por la parte de **Materias Primas** pasamos a negativo, ya que estábamos ligeramente optimistas cuando el petróleo estaba sobre los 58 USD el barril, pero con el conflicto creemos que, si las negociaciones al final dan sus frutos, puede haber caídas en los precios de la energía.

Fuente: Bloomberg; 02/06/2026

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.

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