



Informe de Mercados: Junio
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. En el mes de junio, el entorno macroeconómico global siguió condicionado por la evolución del shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, aunque con señales de moderación a medida que avanzó el mes. En la Eurozona, la inflación sorprendió a la baja en junio y se situó en el 2,8% interanual, frente al 3,2% de mayo, con una desaceleración también de la subyacente hasta el 2,4%, mientras que en Estados Unidos la última cifra publicada a cierre de mes correspondía todavía a mayo, con un IPC del 4,2% interanual. La caída del precio del crudo y la mejora del sentimiento inversor reflejaron que el mercado siguió descontando una cierta desescalada del riesgo geopolítico. En política monetaria, la Fed mantuvo sin cambios los tipos en el 3,50%-3,75% en su reunión de junio, mientras que el Banco Central Europeo sí subió 25 pb, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, y mantuvo un tono dependiente de los datos, sin comprometer una senda cerrada de tipos para las próximas reuniones.
- B. La renta variable volvió a firmar un mes positivo en junio, apoyada en la relajación parcial del riesgo energético, en la continuidad del apetito por el crecimiento y en unas expectativas de beneficios que se mantuvieron sólidas. En Europa, el comportamiento mensual fue más moderado que el rebote visto en mayo, con avances generalizados pero lejos de las subidas de doble dígito del mes anterior, mientras que en Estados Unidos los índices volvieron a mostrar mayor fortaleza relativa y el segmento tecnológico siguió liderando el movimiento. En este contexto, el mercado mantuvo el sesgo favorable hacia compañías de crecimiento y tecnología, aunque la estrategia Value continúa destacando en el acumulado del año en varias geografías, por lo que el liderazgo sigue siendo más equilibrado cuando se amplía el foco al conjunto de 2026.
- C. La renta fija mantuvo un comportamiento mixto en junio, todavía muy condicionada por los bancos centrales, la inflación y la evolución del petróleo. En Estados Unidos, la TIR del Treasury a 10 años se situaba en torno al 4,47% y la del 2 años en torno al 4,17%, reflejando que el mercado sigue descontando un escenario de tipos elevados durante más tiempo. En la Eurozona, las curvas se mantuvieron en niveles exigentes; en Alemania, el Bund a 10 años cerró en el 2,86%, en un contexto en el que el mercado sigue atento a si el repunte inflacionista será transitorio o más persistente.



Renta Fija

2.

2. Renta Fija: GOBIERNO

Europa

30/06/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.49%	2.59%	2.80%	3.34%	48	5.60
Alemania	2.43%	2.53%	2.60%	2.86%	0	0.50
Francia	2.58%	2.71%	3.08%	3.65%	79	8.80
Reino Unido	4.04%	4.15%	4.30%	4.76%	190	27.80
Portugal	2.54%	2.52%	2.77%	3.24%	38	9.30
Belgica	2.56%	2.59%	2.91%	3.43%	57	8.10
Finlandia	2.55%	2.57%	2.81%	3.22%	36	5.00
Italia	2.56%	2.71%	3.04%	3.63%	77	7.90

Mes sin muchos cambios en las rentabilidades de las curvas de tipos. La deuda Core europea baja hasta los 2,86%, perdiendo en el mes 8 bps por culpa de las expectativas de bajadas de tipos de los bancos centrales, ya que se han moderado bastante, apostando el mercado a que no habrá bajadas de tipos en lo que queda de año.

La parte corta de la curva no sufre apenas ningún movimiento, teniendo la deuda core a 2Y en el 2,53%.

En el caso de España, la prima de la deuda sube ligeramente, repuntando hasta los 48 bps frente a la deuda core.

América

30/06/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	3.97%	4.17%	4.23%	4.47%	0	29.82
Canada	2.56%	2.75%	3.02%	3.38%	-109	-5.30
Mexico	6.77%	7.42%	8.66%	9.04%	457	-7.60
Chile	4.48%	4.68%	5.30%	5.63%	116	111.00
Argentina	6.69%	-	-	-	-	-
Brasil	13.79%	14.11%	14.36%	14.34%	988	60.90

En Estados Unidos hay más movimiento en la curva, sufriendo un aplanamiento de ésta por la subida de los plazos más cortos, subiendo de un mes a otro 20 bps en la parte corta, mientras que los plazos más largos no tienen apenas movimiento.

Canadá no sufre mucho cambio en la curva durante el mes, y Argentina ve como su corto plazo cae casi 100 bps por la mejora de las expectativas económicas.

Asia

30/06/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	1.15%	1.37%	1.90%	2.68%	0	61.70
China	1.12%	1.25%	1.43%	1.73%	-95	-12.60
India	-	5.99%	6.42%	6.75%	407	16.20

Japón ve un ligero aplanamiento en la curva por la caída del corto plazo, ya que, el aumento de la deuda estatal puede provocar un pequeño repunte al haber mas papel en circulación.

China no sufre grandes cambios en su curva de tipos.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2026

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.

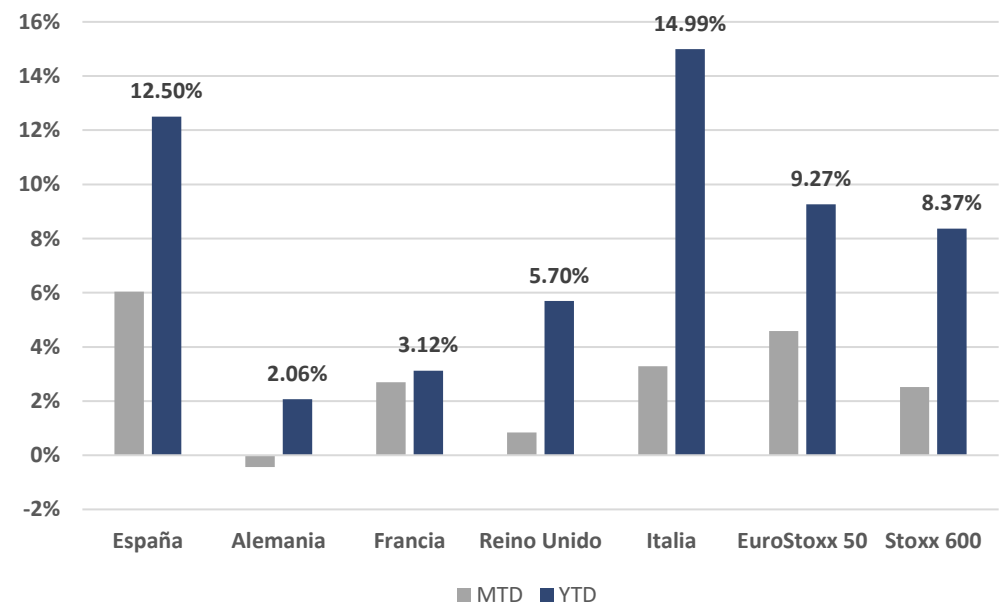


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	6.04%	14.75%	12.50%	39.17%	102.98%	120.74%
	Dax	Alemania	-0.43%	10.78%	2.06%	4.54%	54.79%	60.94%
	CaC	Francia	2.70%	8.13%	3.12%	9.63%	13.57%	29.14%
	Ftse 100	Reino Unido	0.84%	3.64%	5.70%	19.82%	39.38%	49.16%
	Ftse MiB	Italia	3.29%	17.93%	14.99%	29.88%	83.07%	105.89%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	4.59%	14.19%	9.27%	19.32%	43.85%	55.70%
	Europa	Stoxx 600	2.51%	10.50%	8.37%	18.54%	38.92%	41.71%

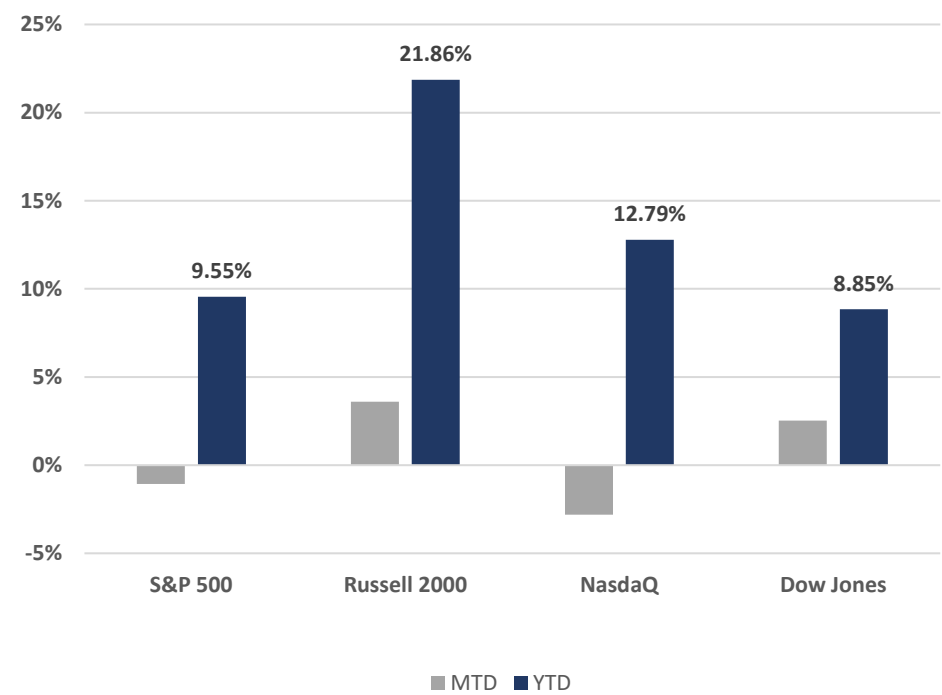


- En junio, la renta variable europea mantuvo un tono constructivo en términos generales, aunque con un comportamiento muy desigual entre mercados. España e Italia volvieron a liderar las subidas, apoyadas por la fortaleza del sector financiero y por una mayor sensibilidad positiva a la mejora del sentimiento de mercado, mientras que Francia y Reino Unido mostraron un avance más moderado. Por el contrario, Alemania fue la plaza más rezagada del mes, penalizada por un perfil más industrial y exportador, más expuesto a la incertidumbre sobre el ciclo económico y a un entorno macro todavía poco claro para la manufactura.
- En el acumulado del año, Italia sigue consolidándose como el mercado más fuerte de la región, seguida de cerca por España, mientras que el EuroStoxx 50 y el Stoxx 600 mantienen también un comportamiento sólido. La continuidad del buen tono en Europa sigue apoyándose en unas expectativas de beneficios razonables, en la estabilidad relativa de los tipos y en la fortaleza de algunos sectores cíclicos y financieros. No obstante, persisten algunas incógnitas, especialmente en torno a la evolución de la inflación, la senda de tipos del BCE y la posible desaceleración de la actividad en Alemania, factores que seguirán condicionando el comportamiento relativo de la renta variable europea en la segunda mitad del año.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2026

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.

			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	-1.06%	18.22%	9.55%	20.86%	68.51%	74.51%
	Russell 2000	Russell 2000	3.60%	25.28%	21.86%	39.05%	60.13%	30.89%
	Nasdaq	Nasdaq	-2.81%	26.06%	12.79%	28.69%	90.12%	80.74%
	Dow Jones	Dow Jones	2.52%	15.71%	8.85%	18.65%	52.06%	51.64%



- La renta variable estadounidense mostró en junio un comportamiento mixto, con una clara divergencia entre los principales índices. El Russell 2000 volvió a ser el más fuerte del mes, apoyado por el mejor tono relativo de las compañías de pequeña capitalización y por la expectativa de un entorno de tipos algo más favorable a futuro, mientras que el Dow Jones resistió mejor que el S&P 500 y el Nasdaq, beneficiado por su menor exposición a las compañías de crecimiento más sensibles al ajuste en valoraciones. En el lado contrario, el Nasdaq fue el índice más penalizado, lastrado por la toma de beneficios en tecnología y por una mayor cautela tras el fuerte recorrido acumulado en meses anteriores, mientras que el S&P 500 también cerró en negativo, reflejando una rotación parcial fuera de los nombres de mayor crecimiento.
- En el acumulado del año, el Russell 2000 sigue consolidándose como el mercado más destacado entre los principales índices estadounidenses, seguido por el Nasdaq, que continúa mostrando un avance sólido pese al retroceso puntual del mes. El S&P 500 y el Dow Jones mantienen igualmente un comportamiento positivo, aunque con un tono más moderado y con menor liderazgo relativo frente a los índices más sensibles al ciclo y al crecimiento. De cara a los próximos meses, la principal incógnita seguirá estando en la evolución de los tipos de interés, la capacidad de la Fed para sostener un tono prudente sin dañar el crecimiento y la evolución de las expectativas sobre beneficios, especialmente en el segmento tecnológico, que continúa siendo el principal motor, pero también el más expuesto a cualquier decepción.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2026

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

			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-4.67%	-6.43%	12.98%	17.61%	57.05%	70.10%
	Finlandia	Finlandia	-3.36%	9.43%	10.60%	29.41%	37.09%	10.01%
	Suecia	Suecia	2.08%	10.83%	11.11%	28.46%	38.67%	41.54%
	Emergentes	Emergentes	-4.34%	13.13%	11.49%	27.87%	103.70%	-58.37%

- En el resto de Europa, el comportamiento fue mixto en junio. **Suecia** aguantó mejor el mes, apoyada por el mejor tono de sus compañías industriales y tecnológicas, mientras que **Finlandia** mostró más debilidad y **Noruega** volvió a verse penalizada por la caída del crudo. Por su parte, **Emergentes** corrigió tras el buen comportamiento previo, aunque sigue manteniendo un tono de fondo relativamente sólido

			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	-9.14%	-7.55%	-10.73%	-4.95%	20.96%	-20.63%
	Nikkei	Japón	5.63%	35.03%	39.18%	73.05%	111.10%	143.34%
	India	India	1.35%	6.87%	-8.66%	-6.47%	24.37%	51.80%
	Australia	Australia	0.54%	3.75%	0.74%	2.77%	21.87%	20.04%

- En Asia, **Japón** volvió a destacar con claridad y se mantiene como el mercado más fuerte por inercia y comportamiento acumulado, apoyado por el flujo inversor y el buen tono de los sectores ligados al crecimiento. En cambio, China siguió mostrando debilidad, lastrada por la fragilidad de la demanda interna y del sector inmobiliario. India y Australia registraron un comportamiento más moderado, aunque con un balance más estable que el mercado chino..

			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	-1.01%	-5.75%	6.76%	23.89%	45.68%	35.66%
	Mexico	Mexico	-2.36%	-0.18%	4.13%	16.56%	25.11%	33.16%
	Chile	Chile	0.48%	4.05%	3.42%	31.43%	87.32%	150.26%

- En Latinoamérica, el tono fue más débil en general, con Brasil y México cerrando el mes en negativo y con Chile resistiendo mejor. **Brasil** siguió condicionado por la sensibilidad a materias primas, mientras que **México** acusó una mayor cautela inversora tras su mejor comportamiento previo. De cara a los próximos meses, la evolución de las materias primas, del dólar y del crecimiento global seguirá siendo clave para la región.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2026

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

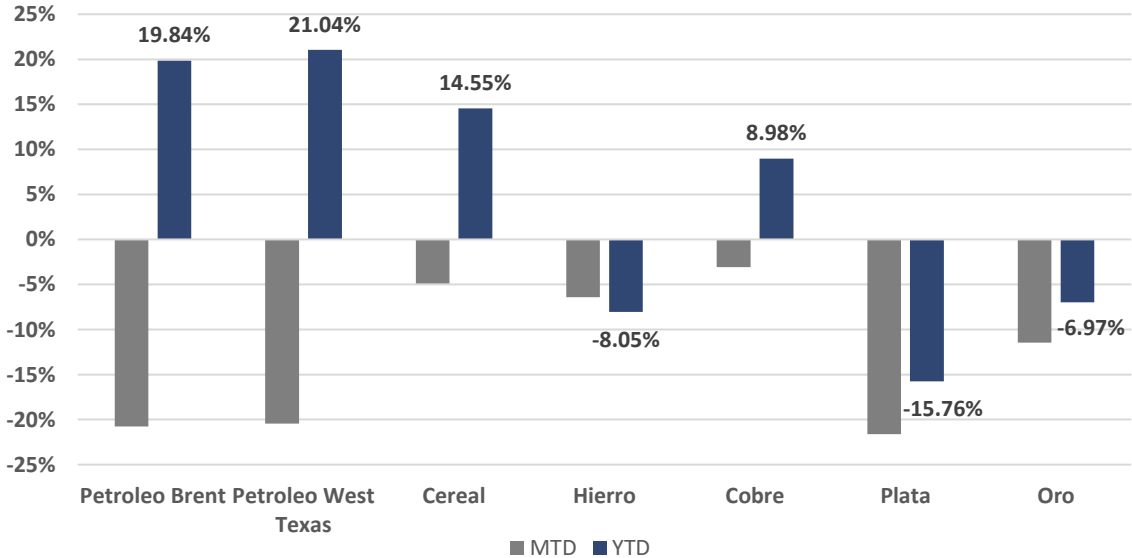
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Materias Primas

4.

			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-20.78%	-35.34%	19.84%	7.85%	-2.64%	-2.94%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-20.44%	-32.45%	21.04%	6.74%	-1.61%	-5.40%
	Wheat	Cereal	-4.87%	-4.32%	14.55%	9.83%	-8.72%	-13.51%
	Iron	Hierro	-6.43%	-9.56%	-8.05%	2.63%	-16.15%	-46.23%
	Copper	Cobre	-3.08%	12.55%	8.98%	23.11%	65.53%	44.13%
	Silver	Plata	-21.61%	-15.72%	-15.76%	65.90%	160.75%	127.32%
	Gold	Oro	-11.45%	-10.77%	-6.97%	22.09%	109.31%	127.96%



- En junio, el mercado del crudo corrigió con fuerza, reflejando de forma positiva la rebaja de la tensión geopolítica tras la reapertura del estrecho de Ormuz. Tanto el Brent como el West Texas cedieron parte del fuerte repunte previo, al descontar un escenario de mayor estabilidad en el suministro y menor riesgo de disrupción energética. Pese a ello, ambos mantienen todavía un resultado alcista en el acumulado del año.
- Por su parte, los metales preciosos también corrigieron con fuerza en el mes. La plata volvió a mostrar un peor comportamiento relativo, más afectada por su componente industrial y por un entorno de menor apetito por activos ligados al ciclo, mientras que el oro actuó de forma más defensiva, aunque también cerró en negativo. En el acumulado anual, ambos siguen reflejando un tono más débil tras perder parte del impulso que habían mostrado en tramos anteriores.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2026

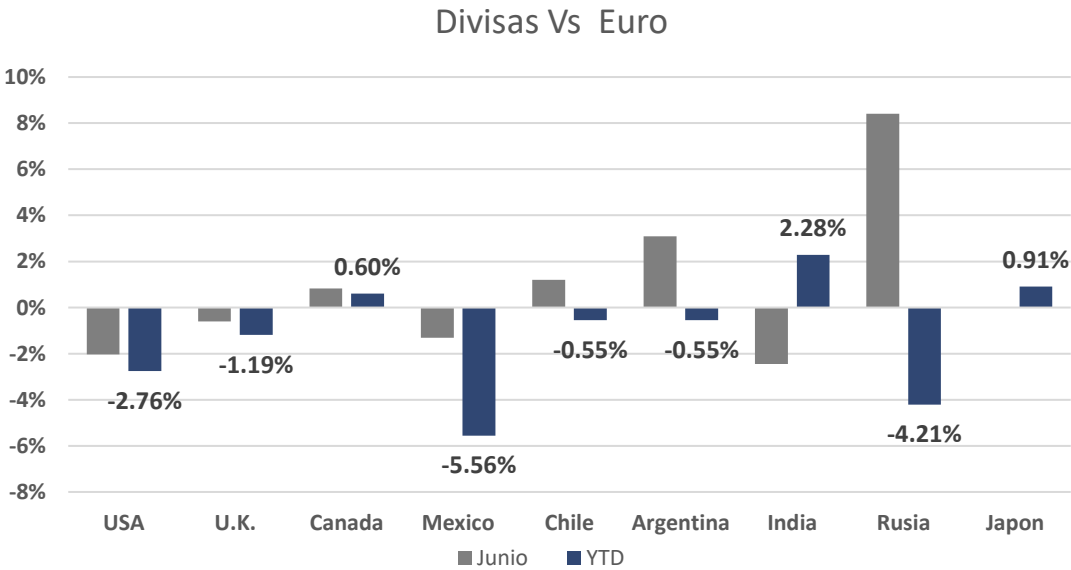
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos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



Divisas

5.

			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-2.03%	-0.38%	-2.76%	-3.10%	4.70%	-3.68%
	Libra	U.K.	-0.60%	-0.93%	-1.19%	0.36%	0.24%	0.48%
	Dólar Canadiense	Canada	0.83%	1.58%	0.60%	1.09%	12.22%	10.28%
	Peso Mexicano	Mexico	-1.31%	-3.78%	-5.56%	-9.61%	6.97%	-15.48%
	Chile	Chile	1.21%	-1.71%	-0.55%	-4.06%	20.23%	21.19%
	Peso	Argentina	3.08%	5.81%	-0.55%	19.66%	504.92%	1393.19%
	Rupia	India	-2.45%	-1.01%	2.28%	7.33%	21.24%	22.07%
	Rublo	Rusia	8.40%	-3.77%	-4.21%	-2.53%	-7.67%	3.37%
	Yen	Japon	0.01%	1.41%	0.91%	9.37%	17.94%	40.93%
	Yuan	China	-1.79%	-2.14%	-5.48%	-8.10%	-2.05%	1.26%



- Durante el mes de junio, el dólar volvió a ganar terreno frente al euro, apoyado por la fortaleza relativa de la economía estadounidense y por un mercado que sigue descontando un escenario de tipos altos durante más tiempo, aunque con mayor prudencia respecto a nuevas subidas. Las bajadas de tipos, en todo caso, quedan prácticamente fuera del escenario de mercado.
- La libra se fortalece frente al euro en un contexto en el que la Eurozona encadena datos de crecimiento muy flojos y una inflación que se modera, reforzando la percepción de que el BCE está mucho más cerca del final del ciclo de subidas, lo que resta atractivo a la moneda única. En paralelo, el BoE mantiene un tipo oficial alto y un discurso todavía vigilante frente a la inflación, de modo que el diferencial de expectativas de tipos sigue favoreciendo ligeramente a la libra frente al euro

Fuente: Bloomberg; 01/07/2026

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	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25
Alemania	5.90	5.68	5.28	5.67	5.98	6.28
España	15.55	14.95	13.05	12.19	11.37	10.51
Francia	8.03	7.88	7.30	7.34	7.38	7.61
Reino Unido	4.55	4.63	3.80	4.05	4.28	-
Europa	7.11	6.98	6.05	6.13	6.13	6.54
EEUU	8.09	5.35	3.64	3.63	4.03	4.26
Japon	2.80	2.82	2.59	2.58	2.53	2.52

2026 E	2027 E
6.22	5.95
10.01	9.67
7.70	7.60
5.12	5.00
6.30	6.14
4.50	4.30
2.50	2.40

Alemania mantiene una tasa de paro en torno al 6,3%, tras el repunte de los últimos años, pero aún en niveles manejables; el mercado laboral muestra signos de estancamiento, aunque sin deterioro abrupto. En el conjunto de la UE, el desempleo ronda el 5,9%, con Alemania entre los países con menor paro y economías como España todavía encabezando las tasas, aunque por debajo de los máximos registrados tras la pandemia. En Estados Unidos, la tasa se sitúa alrededor del 4,2% y se mantiene estable en los últimos meses, confirmando un mercado laboral resiliente pese a la situación actual

IPC	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25
Alemania	0.36	3.23	8.63	6.07	2.51	2.25
España	-0.33	3.01	8.34	3.43	2.87	2.69
Francia	0.54	2.07	5.90	5.68	2.33	0.93
Reino Unido	0.85	2.58	9.05	7.38	2.53	3.38
Europa	0.39	2.49	8.10	5.70	2.33	2.21
EEUU	1.23	4.70	8.01	4.14	2.95	2.69
Japon	-0.02	-0.25	2.51	3.25	2.74	3.20

2026 E	2027 E
2.00	2.10
2.10	2.01
1.27	1.65
2.40	2.10
1.85	1.93
2.70	2.44
1.90	2.00

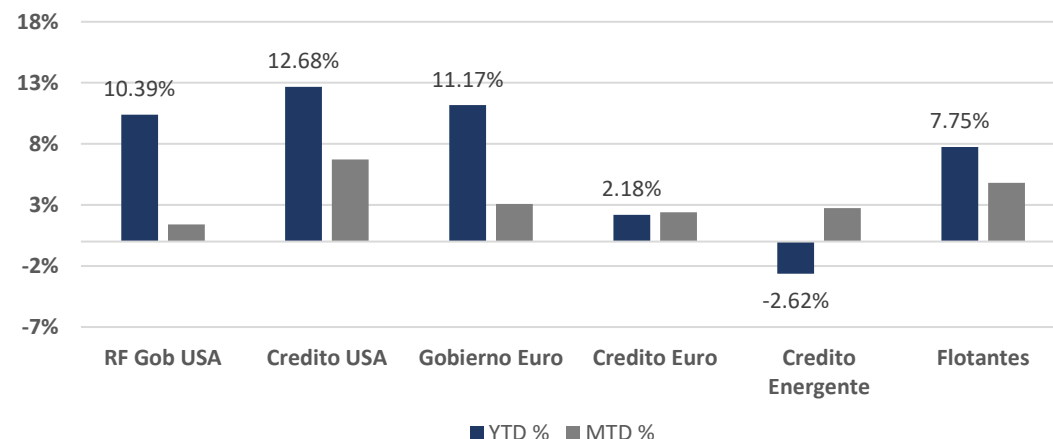
Los países de la Eurozona han visto cómo la inflación se ha moderado de forma apreciable tras el shock energético inicial, con una tasa general del 2,8% en junio de 2026 frente al 3,2% de mayo. En Estados Unidos, la inflación se mantiene en niveles algo superiores, en torno al 4,2% interanual según las últimas referencias del IPC, lo que obliga a la Fed a sostener una política aún restrictiva, aunque con un tono cada vez más dependiente de la evolución de los datos.

PIB	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25
Alemania	-4.10	3.70	1.80	-0.90	-0.50	0.20
España	-11.20	6.70	6.40	2.50	3.50	2.80
Francia	-7.50	6.90	2.70	1.40	1.20	-
Reino Unido	-10.30	9.48	5.28	0.28	1.08	1.50
Europa	-6.17	6.78	3.85	0.44	0.98	-
EEUU	-2.10	6.20	2.50	2.90	2.80	-
Japon	-4.20	2.70	1.30	0.70	-0.20	-

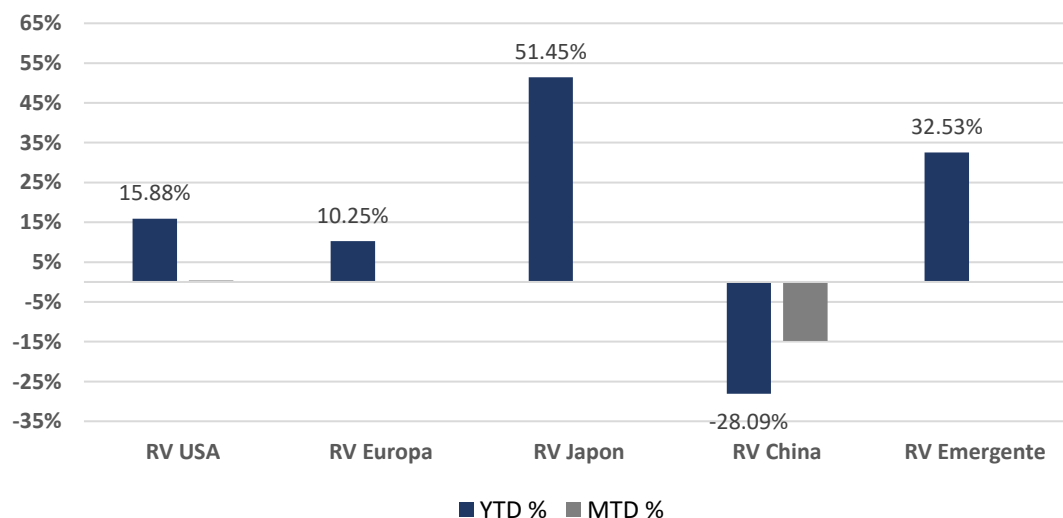
2026 E	2027 E
1.00	1.50
2.30	1.86
1.00	1.11
1.00	1.40
1.25	1.47
2.40	2.00
0.80	0.90

En 2025, Alemania volvió a terreno positivo con un crecimiento del PIB del 0,2%, y en el 1T de 2026 ha acelerado ligeramente con un +0,3% trimestral, aún en un contexto de recuperación frágil. La Eurozona cerró 2025 con un avance próximo al 1% y ha moderado su ritmo al 0,8% interanual en el primer trimestre de 2026. En contraste, Estados Unidos mantiene una dinámica claramente más sólida, con un crecimiento cercano al 2,1% en 2025 y alrededor del 2% anualizado en el 1T de 2026, apoyado en la fortaleza de la demanda interna.

Renta Fija:



Renta Variable:

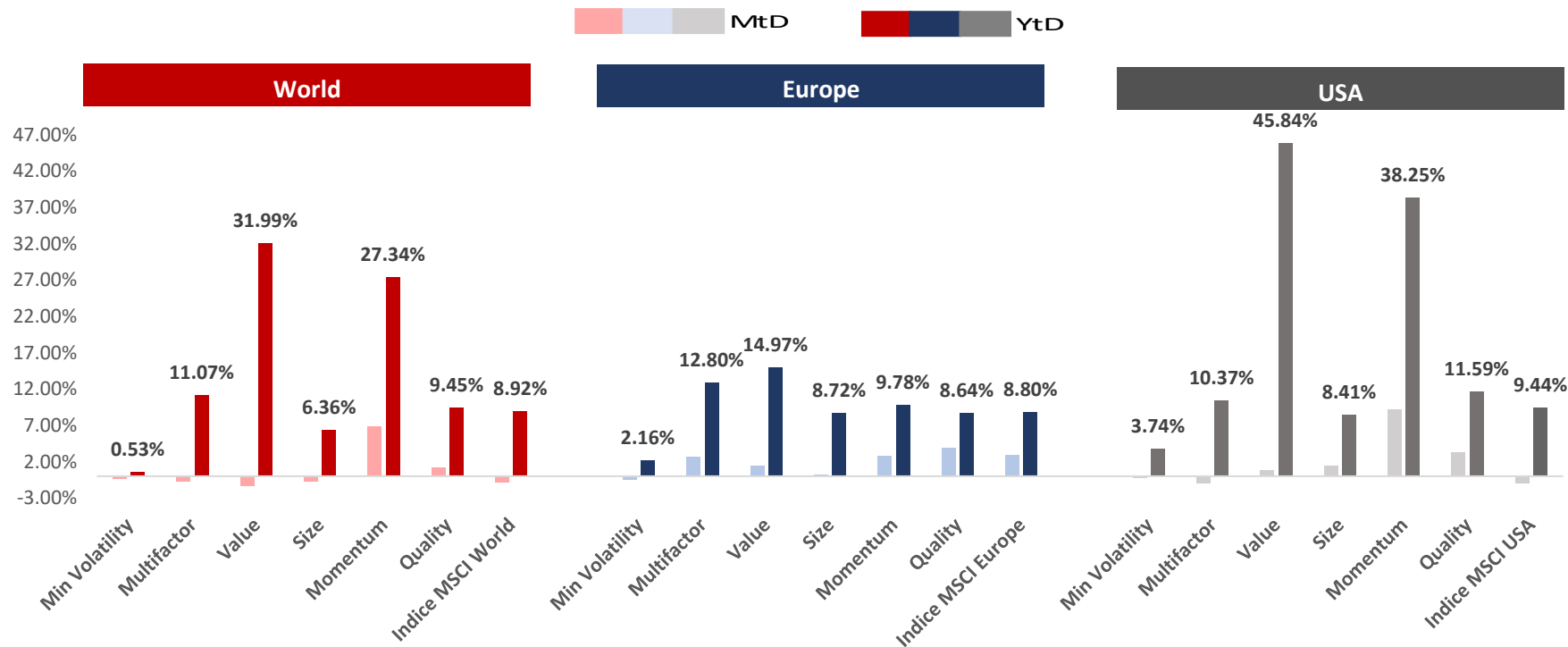


- En renta fija, los ETFs siguen registrando entradas de capital generalizadas, con claro protagonismo de la deuda pública y el crédito de Estados Unidos, así como de los bonos soberanos europeos y los flotantes. Los flujos de junio muestran que los inversores siguen buscando activos de calidad y liquidez para aprovechar el entorno de tipos altos, mientras que el crédito emergente continúa rezagado pese a cierta estabilización reciente.
- En el acumulado del año, la deuda pública estadounidense se mantiene como la temática más favorecida, seguida por la RF pública europea y los flotantes, que consolidan su vuelta a terreno positivo. El crédito corporativo presenta un tono más mixto, con mejor comportamiento en Estados Unidos que en Europa y con el segmento emergente aún con salidas netas, reflejando la penalización de los activos percibidos como más vulnerables en un contexto de incertidumbre macro y geopolítica.
- En renta variable, los flujos se concentran en ETFs de Estados Unidos, Europa y emergentes, mientras que Japón registra compras moderadas y China sufre salidas destacadas en el mes. El patrón de junio indica que los inversores siguen privilegiando las geografías con mayor visibilidad de beneficios y mejor narrativa de crecimiento, evitando mercados donde persisten dudas sobre el ciclo y la política económica, como el chino.
- En el YTD, Japón destaca como gran receptor de capital, por delante de emergentes y de Estados Unidos, mientras Europa muestra un tono constructivo pero más contenido. China, en cambio, acumula fuertes salidas, confirmando que los inversores se mantienen cautelosos ante la debilidad de su demanda interna y la falta de señales claras de reactivación del sector inmobiliario, favoreciendo mercados con estructuras de crecimiento y gobierno corporativo percibidas como más sólidas.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2026

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.

6. Estrategias De Inversión



- En el mes de junio, las estrategias de inversión cerraron en positivo de forma generalizada, pero con un liderazgo claro de **Momentum** y **Quality**. En EE.UU, ambos factores fueron los grandes ganadores del mes, reflejando el buen comportamiento de los valores de crecimiento con beneficios sólidos, mientras que en Europa también destacaron las mismas temáticas. En el bloque global, Momentum volvió a ser la referencia dominante, apoyado en la continuidad del rally de los sectores más ligados al crecimiento y la tecnología.
- En lo que llevamos de año, **Value** sigue siendo la estrategia claramente ganadora en Estados Unidos, Europa y el resto del mundo, con avances muy superiores a los de los índices generales. **Momentum** se mantiene como segundo pilar en Estados Unidos y a nivel global, mientras que en Europa ese papel lo ocupa el **Multifactor**, con un perfil de rentabilidad más equilibrado. La peor estrategia a nivel global continúa siendo **Min Volatility**, penalizada por un entorno en el que la rotación hacia estilos más cíclicos y de crecimiento ha reducido el atractivo de los enfoques defensivos.

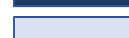
Fuente: Bloomberg; 01/07/2026

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

	↓↓	↓	Neutral	↑	↑↑
Liquidez					
Renta Fija					
Duración					
de 0 a 3					
de 3.1 a 7.5					
Más de 7.5					
Gobiernos					
Crédito IG					
Crédito HY					
Non-rated					
Emergentes					
Renta Variable					
Europa					
Estados Unidos					
Japón					
Emergentes					
Materias Primas					

 Actual Posicionamiento
 Posicionamiento mes pasado

Durante el mes de Junio **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 tramo 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 más 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; 01/07/2026

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