



Informe de Mercados: Julio y Agosto
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. En los meses de julio y agosto, el entorno macroeconómico global siguió condicionado por la evolución del shock energético y la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio, aunque la actividad económica mantuvo un tono relativamente resiliente. En la Eurozona, la inflación repuntó hasta el 2,9% en julio y el 3,3% en agosto, como consecuencia del fuerte incremento de los precios energéticos, mientras que la subyacente se mantuvo más contenida, en torno al 2,2%-2,4%. En Estados Unidos, el IPC se situó en el 3,4% interanual en julio, con la subyacente en el 2,5%, confirmando una moderación gradual, aunque todavía por encima de los objetivos de la FED. En cuanto a crecimiento, la economía europea mostró una evolución positiva, con un repunte del PIB del 0,4% trimestral en el 2T, mientras que en Estados Unidos la actividad continuó mostrando mayor fortaleza relativa. En política monetaria, tanto la FED como el BCE mantuvieron sin cambios sus tipos (la Fed en el 3,50%-3,75% y el BCE en el 2,25%). De cara a los próximos meses, el mercado comenzó a prestar una mayor atención al riesgo de que, la persistencia de las presiones inflacionistas, especialmente ligadas a la energía, pueda limitar el margen de actuación de los bancos centrales. En este contexto, el simposio de Jackson Hole volvió a situarse como uno de los principales focos de atención, reforzando la dependencia de las próximas decisiones respecto a la evolución de inflación y actividad.
- B. La renta variable global mantuvo un comportamiento positivo en el conjunto de los dos meses, aunque con una evolución desigual por geografías y una mayor rotación entre sectores. En Europa, el avance fue más moderado, mientras que Estados Unidos mostró una mayor fortaleza, especialmente durante agosto, apoyado por unos resultados empresariales sólidos y la continuidad del interés por el sector tecnológico. En Asia, el comportamiento fue más heterogéneo, con diferencias significativas entre mercados. En este contexto, el apetito por el riesgo se mantuvo elevado, aunque condicionado por la evolución de los tipos de interés y las expectativas sobre política monetaria.
- C. La renta fija mantuvo un comportamiento más débil durante el periodo, en un contexto de repunte de las rentabilidades soberanas y mayor cautela respecto a la evolución futura de los tipos de interés. En Estados Unidos, las tasas se mantuvieron en niveles elevados, mientras que en Europa también se produjo un desplazamiento al alza de las curvas, especialmente en los tramos largos.



Renta Fija

2.

2. Renta Fija: GOBIERNO

Europa

01/09/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.82%	2.99%	3.26%	3.80%	45	50.70
Alemania	2.70%	2.96%	3.09%	3.34%	0	48.90
Francia	2.89%	3.15%	3.61%	4.21%	86	64.30
Reino Unido	4.37%	4.61%	4.71%	5.22%	188	74.10
Portugal	2.81%	2.95%	3.23%	3.69%	34	53.60
Belgica	2.83%	2.99%	3.38%	3.90%	55	54.30
Finlandia	2.74%	2.97%	3.27%	3.66%	32	49.50
Italia	3.00%	3.13%	3.56%	4.17%	83	62.10

Durante el verano se ha producido un aumento de los tipos de interés en todos los plazos, empujados por la subida en la energía derivada de la reanudación del conflicto entre EEUU e Irán, lo que esto ha provocado que la inflación sea mas elevada y persistente.

Por la parte de la deuda Core, todos los plazos suben con fuerza, pasando el 2Y del **2,43%** al **2,70%**, y el 10Y del **2,60%** al **3,09%** y además, la curva sufre un empinamiento por la mayor subida de los largos plazos.

España sigue la misma tónica, repuntando el 10Y hasta el 3,80% desde el 3,34% de antes de verano. La prima de riesgo se mantiene sobre los 45 puntos.

América

01/09/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	4.15%	4.40%	4.56%	4.80%	0	63.11
Canada	2.70%	3.02%	3.35%	3.75%	-105	31.50
Mexico	7.31%	7.83%	8.82%	9.35%	455	23.20
Chile	4.48%	4.68%	5.30%	5.88%	108	136.00
Argentina	7.94%	-	-	-	-	-
Brasil	13.37%	13.99%	14.48%	14.57%	977	83.10

En Estados Unidos sigue la misma tónica, aunque en menor medida, pasando el 10Y del **4,47%** de antes de verano hasta el **4,80%** actual. En general la curva ha tenido bastante empinamiento debido a la subida del largo plazo, mientras que el corto plazo apenas se ha movido 18 bps.

Canadá sigue la misma tónica que EEUU, sufriendo un empinamiento en la curva de tipos por la subida de los largos plazos frente a los cortos, dejando el 10Y en **3,75%**.

Asia

01/09/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	1.51%	1.79%	2.27%	3.01%	0	94.00
China	1.22%	1.25%	1.40%	1.68%	-132	-17.10
India	-	6.27%	6.59%	6.96%	395	37.00

Japón también ve como su curva de tipos repunta, dejando los largos plazos en máximo de los últimos años, con las expectativas de subidas de tipos. Con estos movimientos el 10Y se sitúa en el **3,01%** desde el **2,68%**.

China no tiene grandes cambios, de hecho, es de las pocas curvas donde ven que los plazos mas largos caen ligeramente, pasando del **1,73%** al **1,68%**

Fuente: Bloomberg; 01/09/2026

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.

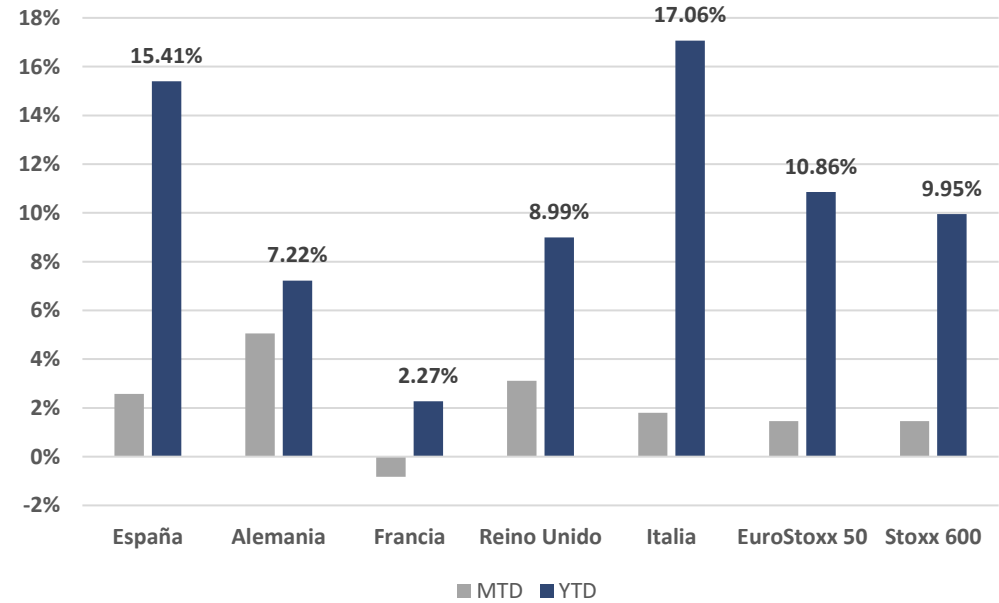


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

			JUL - AGO	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	2.58%	8.77%	15.41%	33.73%	110.12%	125.78%
	Dax	Alemania	5.05%	4.59%	7.22%	9.86%	64.66%	65.82%
	CaC	Francia	-0.83%	1.85%	2.27%	8.19%	13.91%	24.76%
	Ftse 100	Reino Unido	3.12%	3.99%	8.99%	17.82%	45.50%	52.03%
	Ftse MiB	Italia	1.80%	5.15%	17.06%	24.69%	82.48%	102.28%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	1.45%	6.11%	10.86%	19.96%	49.41%	52.99%
	Europa	Stoxx 600	1.46%	4.01%	9.95%	18.35%	42.10%	38.27%

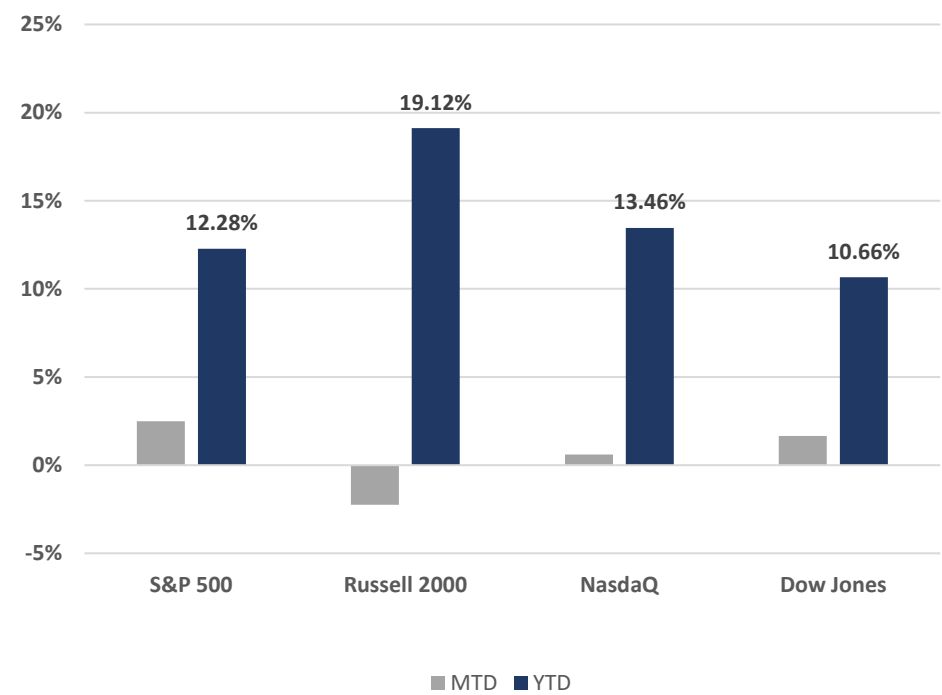


- En julio y agosto, la renta variable europea mantuvo un tono constructivo en términos generales, aunque con una evolución desigual entre mercados. España, Alemania e Italia destacaron por su buen comportamiento, apoyadas por la fortaleza de los sectores financieros e industriales y por unos resultados empresariales que se mantuvieron sólidos. Reino Unido también registró avances, mientras que Francia mostró un comportamiento más débil, lastrado por la incertidumbre política y fiscal, y exposición a consumo y lujo. En verano, el mercado europeo continuó beneficiándose de la resiliencia de la actividad económica y de unas expectativas de beneficios razonablemente favorables, aunque la evolución de los precios energéticos y el repunte de las tires de la deuda mantuvieron la volatilidad.
- En el YtD, Italia continúa consolidándose como uno de los mercados más fuertes de la región, seguida de cerca por España, mientras que Reino Unido también mantiene un comportamiento bueno. La continuidad del buen tono de los mercados europeos se ha apoyado en la mejora de las expectativas de beneficios, la fortaleza relativa de algunos sectores cíclicos y financieros y una mayor participación del mercado más allá de las compañías tecnológicas. No obstante, persisten todavía muchas incertidumbres.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2026

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.

			JUL - AGO	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	2.49%	1.40%	12.28%	18.98%	70.51%	69.95%
	Russell 2000	Russell 2000	-2.25%	1.27%	19.12%	24.93%	55.63%	30.02%
	Nasdaq	Nasdaq	0.60%	-2.23%	13.46%	22.91%	87.89%	72.82%
	Dow Jones	Dow Jones	1.66%	4.22%	10.66%	16.78%	53.18%	50.41%



- La renta variable estadounidense mostró un comportamiento positivo en el conjunto de julio y agosto, aunque con una evolución desigual entre los principales índices. Tras un mes de julio más débil, especialmente para las compañías tecnológicas y de pequeña capitalización, agosto estuvo marcado por una recuperación del apetito por el riesgo, apoyada por unos resultados empresariales sólidos y por la reactivación del interés inversor por el sector tecnológico y la IA. El entorno siguió condicionado por la evolución de la inflación, las expectativas sobre la política monetaria de la FED y el repunte de los precios energéticos, factores que generaron episodios de volatilidad. Las compañías de mayor capitalización mostraron una mayor fortaleza, mientras que las small caps continuaron más penalizadas por el nivel de los tipos de interés y el mayor coste de financiación.
- En el acumulado del año, el Russell 2000 continúa destacando como el índice más fuerte entre los principales, seguido por el Nasdaq y el S&P 500. El Dow Jones mantienen también un comportamiento bueno, pero más rezagado. El liderazgo de las compañías de menor capitalización refleja la mejora de las expectativas sobre el crecimiento y una mayor amplitud del mercado, aunque durante los dos meses se produjo una cierta pérdida de impulso frente a las grandes. Por su parte, el sector tech recuperó protagonismo durante agosto, apoyado por unos resultados empresariales favorables y por la continuidad de las expectativas de crecimiento asociadas a la IA.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2026

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

			JUL - AGO	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	11.08%	5.89%	25.50%	28.65%	68.69%	85.50%
	Finlandia	Finlandia	-0.05%	-3.40%	10.55%	26.27%	38.75%	3.45%
	Suecia	Suecia	3.31%	5.45%	14.78%	26.03%	51.47%	40.74%
	Emergentes	Emergentes	11.73%	6.88%	24.57%	44.04%	129.08%	-54.76%

- En el resto de Europa, el comportamiento fue positivo en julio y agosto, aunque con diferencias entre mercados. Noruega destacó claramente, apoyada por la fortaleza del sector energético y la recuperación del crudo, mientras que Suecia mantuvo un tono favorable gracias al buen comportamiento de sus compañías industriales y tecnológicas. Finlandia mostró una evolución más moderada, en un contexto de menor dinamismo económico.

			JUL - AGO	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	11.74%	1.53%	-0.25%	1.95%	39.09%	-1.21%
	Nikkei	Japón	-5.35%	-0.03%	31.73%	55.23%	103.29%	136.07%
	India	India	0.90%	2.26%	-7.84%	-1.42%	25.07%	40.56%
	Australia	Australia	3.39%	3.94%	4.15%	1.15%	24.24%	20.45%

- En Asia, el comportamiento fue más desigual durante el periodo. Japón mantuvo un tono de fondo sólido, aunque registró una corrección en agosto tras el fuerte avance acumulado, mientras que China mostró una evolución positiva, apoyada por la mejora del sentimiento inversor. India avanzó de forma más moderada y Australia mantuvo un comportamiento favorable, respaldada por el buen tono de las materias primas.

			JUL - AGO	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	3.14%	2.09%	10.11%	25.45%	53.29%	49.37%
	Mexico	Mexico	-2.29%	-4.60%	1.74%	11.45%	23.40%	22.75%
	Chile	Chile	4.39%	4.89%	7.96%	27.14%	88.30%	151.92%

- En Latinoamérica, el comportamiento fue positivo en términos generales, aunque con diferencias entre mercados. Brasil mantuvo un tono favorable, apoyado por las materias primas y el buen comportamiento de los sectores cíclicos, mientras que Chile destacó por su fortaleza, impulsado por la evolución del cobre. México, por el contrario, mostró un comportamiento más débil, condicionado por una mayor cautela inversora y las dudas sobre el crecimiento.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2026

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

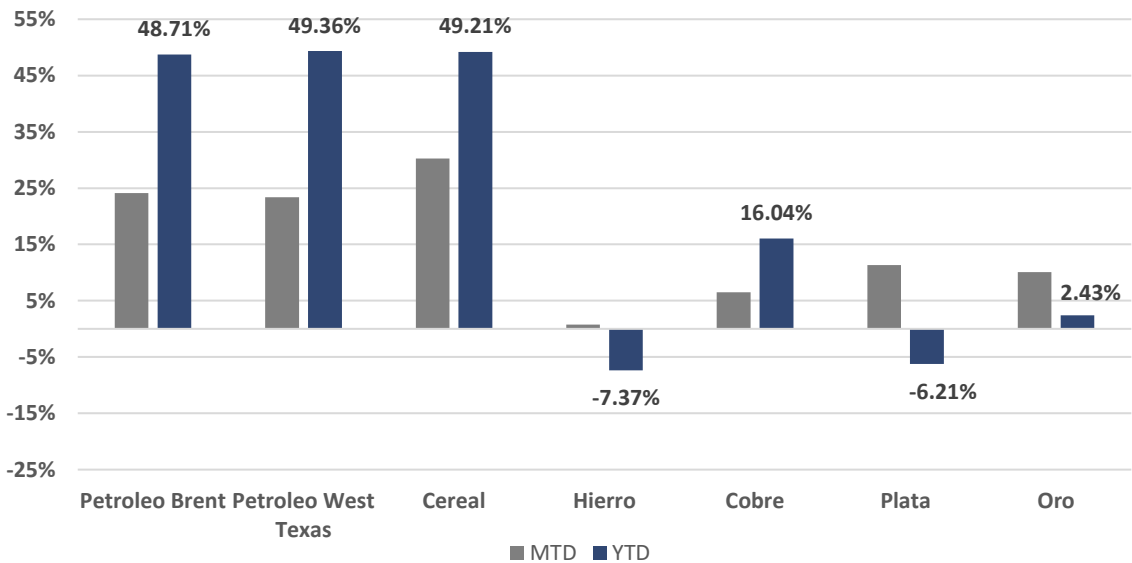
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Materias Primas

4.

			JUL - AGO	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	24.09%	-1.69%	48.71%	32.84%	4.18%	23.98%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	23.40%	-1.83%	49.36%	33.98%	2.55%	25.20%
	Wheat	Cereal	30.26%	23.91%	49.21%	46.04%	32.02%	7.04%
	Iron	Hierro	0.74%	-5.73%	-7.37%	-7.43%	-18.34%	-19.87%
	Copper	Cobre	6.48%	3.20%	16.04%	45.92%	74.78%	51.23%
	Silver	Plata	11.34%	-12.72%	-6.21%	64.73%	170.60%	176.38%
	Gold	Oro	10.11%	-2.49%	2.43%	27.52%	128.39%	144.89%



- El petróleo mostró un comportamiento muy alcista durante julio y agosto, apoyado por la vuelta de las tensiones geopolíticas y unas expectativas de oferta más ajustadas. Tanto el Brent como el West Texas registraron avances superiores al 20% en el periodo, manteniendo además una evolución muy alta en el acumulado del año. El mercado continúa condicionado por la evolución de la oferta y la demanda global, así como por el riesgo de nuevas disrupciones en el suministro, derivadas de tensiones en el estrecho de Ormuz.
- Los metales preciosos también registraron avances durante julio y agosto, con un mejor comportamiento relativo de la plata, que se benefició de la fortaleza de la demanda industrial y del mayor apetito por activos vinculados al ciclo. El oro mantuvo igualmente un tono positivo, apoyado por la demanda defensiva y las expectativas sobre los tipos de interés. En el acumulado del año, ambos metales mantienen una evolución favorable, especialmente la plata, pese a la corrección registrada en los últimos meses.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2026

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.

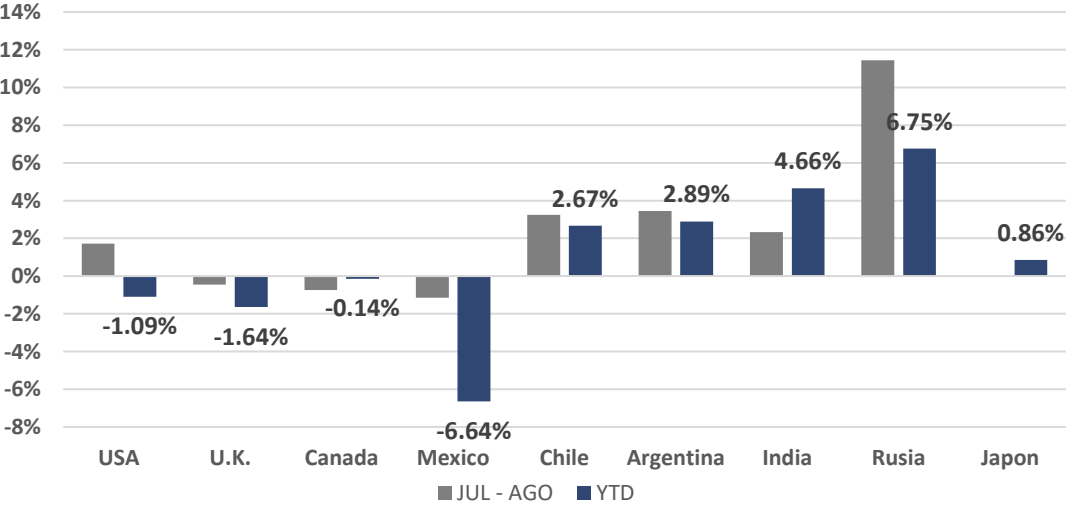


Divisas

5.

			JUL - AGO	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	1.72%	-0.35%	-1.09%	-0.58%	7.15%	-1.62%
	Libra	U.K.	-0.46%	-1.05%	-1.64%	-0.94%	0.21%	-0.13%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.74%	0.08%	-0.14%	0.24%	9.88%	8.02%
	Peso Mexicano	Mexico	-1.15%	-2.45%	-6.64%	-9.35%	6.88%	-16.70%
	Chile	Chile	3.24%	4.49%	2.67%	-3.90%	17.43%	18.85%
	Peso	Argentina	3.46%	6.65%	2.89%	11.37%	361.61%	1418.83%
	Rupia	India	2.32%	-0.18%	4.66%	7.22%	22.63%	27.89%
	Rublo	Rusia	11.44%	20.81%	6.75%	5.49%	-3.81%	15.23%
	Yen	Japon	-0.05%	-0.04%	0.86%	7.99%	17.60%	42.85%
	Yuan	China	0.69%	-1.11%	-4.82%	-6.42%	-0.83%	2.37%

Divisas Vs Euro



- Durante julio y agosto, el dólar recuperó terreno frente al euro, apoyado por la fortaleza de la economía estadounidense y unas expectativas de tipos todavía elevadas, aunque el mercado siguió pendiente de la inflación y las próximas decisiones de la Fed.
- La libra se debilitó frente al euro durante el periodo, en un contexto de moderación de la economía británica y pendientes de lo que pueda hacer el Banco de Inglaterra. Por otro lado, el yen permaneció prácticamente estable, mientras que las divisas emergentes mostraron un comportamiento más favorable en términos generales.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2026

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

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

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

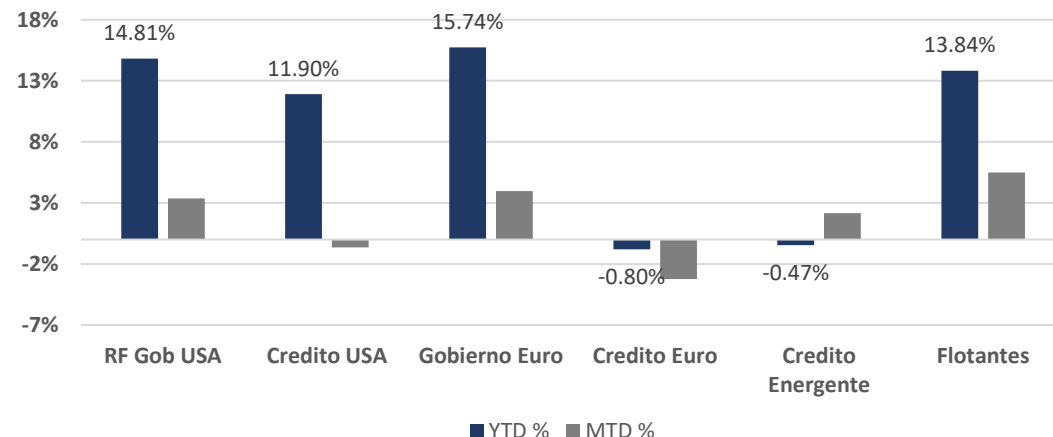
Alemania ha visto cómo la tasa de paro se eleva hasta el 6,5% en agosto, desde el 6,3% de meses anteriores, reflejando una pérdida de dinamismo del mercado laboral y una demanda de empleo todavía débil. En el conjunto de la UE, el desempleo se situó en el 6,1% en julio, mientras que en la Eurozona alcanzó el 6,4%, frente al 6,3% de un año antes, confirmando un ligero deterioro. En Estados Unidos, en cambio, la tasa de paro bajó hasta el 4,1% en julio, desde el 4,2% de junio, manteniéndose en niveles históricamente bajos y evidenciando un mercado laboral más sólido que el europeo.

La inflación ha vuelto a repuntar con fuerza en Europa durante el verano. En Alemania, el IPC aumentó hasta el 2,9% interanual en agosto, desde el 2,8% de julio, impulsado principalmente por el encarecimiento de la energía. En la Eurozona, la inflación se aceleró hasta el 3,3% en agosto, frente al 2,9% de julio. En Estados Unidos, la inflación se situó en el 3,4% en julio, moderándose ligeramente desde el 3,5% anterior, aunque todavía claramente por encima del objetivo de la Fed. Este repunte europeo limita el margen de los bancos centrales para continuar relajando rápidamente su política monetaria.

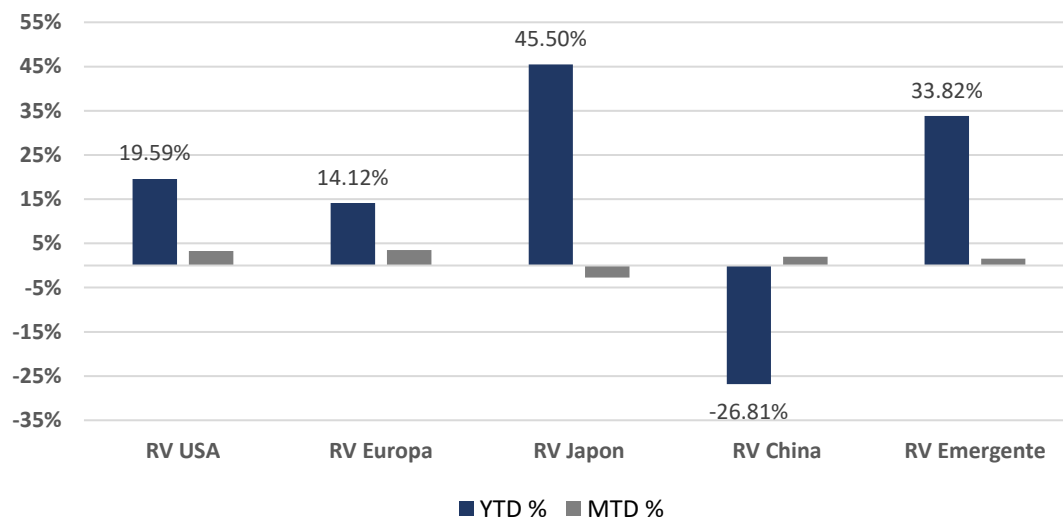
En 2026, Alemania ha acelerado ligeramente su recuperación, con un crecimiento del PIB del 0,3% trimestral en el segundo trimestre, frente al +0,4% del primero, tras la revisión al alza de este último, aunque la recuperación continúa siendo moderada y muy dependiente de las exportaciones. La Eurozona también aceleró su crecimiento hasta el 0,4% en el 2T, tras el estancamiento del 1T, apoyada por las exportaciones y el consumo. En Estados Unidos, por el contrario, el crecimiento se desaceleró hasta el 1,5% anualizado, desde el 2,1% del primer trimestre.

6. Flujos de ETF

Renta Fija:



Renta Variable:

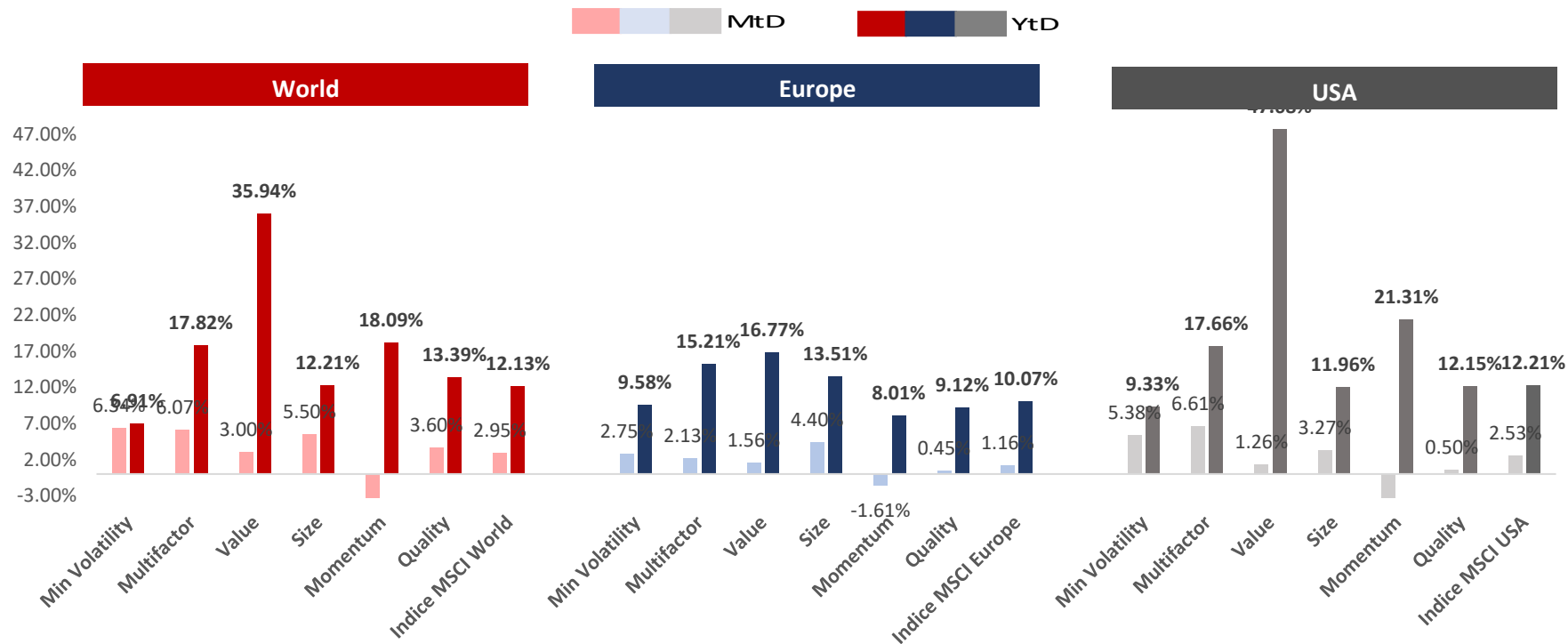


- En renta fija, los flujos de ETFs fueron positivos en julio en la mayoría de las temáticas, destacando los bonos flotantes y la deuda pública europea, mientras que el crédito estadounidense registró una ligera salida. El crédito europeo continuó mostrando el comportamiento más débil, en un contexto de mayor cautela hacia los activos de menor calidad. En agosto, el tono se mantuvo favorable, con entradas generalizadas y especial fortaleza en los bonos flotantes.
- En el YtD, la deuda pública europea y los bonos flotantes continúan concentrando las mayores entradas, seguidos por la deuda pública estadounidense y el crédito estadounidense. Por el contrario, el crédito europeo y emergente permanecen prácticamente estancados, reflejando una preferencia por activos de mayor calidad y liquidez en un entorno de tipos todavía elevados.
- En renta variable, los flujos fueron positivos en julio en Estados Unidos y Europa, mientras que Japón registró salidas, rompiendo parcialmente la tendencia favorable de los meses anteriores. Los mercados emergentes también mantuvieron entradas, mientras que China continuó mostrando un comportamiento especialmente débil. En agosto, el tono siguió siendo positivo en la mayoría de las regiones, con una recuperación del interés por Estados Unidos y Europa.
- En el YtD, Japón continúa destacando claramente como la principal temática receptora de capital, seguido por los mercados emergentes y Estados Unidos. Europa mantiene también un saldo positivo, aunque más moderado, mientras que China continúa acumulando salidas significativas. En conjunto, los flujos siguen favoreciendo las geografías con mejores expectativas de crecimiento y beneficios.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2026

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 los meses de **julio y agosto**, las estrategias de inversión mantuvieron un comportamiento positivo de forma generalizada. En EE.UU., destacó especialmente el **Value**, mientras que **Multifactor** y **Momentum** también mostraron un comportamiento sólido. En Europa, el liderazgo estuvo más repartido, con Value, Multifactor y **Size** entre las estrategias con mejor evolución. En el bloque global, Momentum y **Quality** mantuvieron un tono favorable, apoyados por la continuidad del buen comportamiento de los mercados y por unas expectativas de beneficios todavía sólidas.
- En el YtD, el Value continúa siendo la estrategia claramente ganadora en Estados Unidos, Europa y el resto del mundo, con avances superiores a los de los índices generales. Momentum mantiene también un comportamiento destacado a nivel global y en Estados Unidos, mientras que en Europa ese papel lo ocupa Multifactor, con una evolución más equilibrada. Por el contrario, **Min Volatility** continúa mostrando un comportamiento más contenido, especialmente en un entorno en el que la rotación hacia estilos más cíclicos y de crecimiento ha reducido el atractivo relativo de las estrategias defensivas.

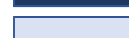
Fuente: Bloomberg; 01/09/2026

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 Agosto **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 está 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 más 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 pasó 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