



Informe de Mercados: Septiembre
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. En septiembre, el entorno macroeconómico global estuvo marcado por el repunte de los precios energéticos, la persistencia de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y un endurecimiento de las condiciones financieras. En la Eurozona, la inflación se aceleró hasta el 3,8% interanual, impulsada principalmente por la energía, mientras que la subyacente se mantuvo en el 2,2%. En Estados Unidos, la inflación continuó en niveles elevados y la creación de empleo mostró señales de desaceleración, con tan solo 29.000 nuevos puestos de trabajo en septiembre. La Reserva Federal elevó sus tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 3,75%-4,00%, mientras que el BCE también aumentó sus tipos en 25 puntos básicos ante el riesgo de que las presiones inflacionistas se prolonguen, mientras que el mercado sigue descontando que habrá más aumentos de aquí a finales de año. La combinación de mayores costes energéticos, expectativas de tipos más altos e incertidumbre geopolítica condicionó la evolución de los mercados financieros durante el mes.
- B. La renta variable global registró un comportamiento predominantemente negativo en septiembre, con una evolución desigual entre regiones y sectores. Europa sufrió retrocesos generalizados, penalizada por el repunte de las rentabilidades de la deuda, el encarecimiento de la energía y las dudas sobre el crecimiento. En Estados Unidos, los principales índices mostraron una mayor dispersión: el sector tecnológico y las compañías vinculadas a la inteligencia artificial mantuvieron una mayor fortaleza relativa, mientras que las pequeñas compañías y buena parte de los sectores tradicionales se vieron presionados por el aumento de los tipos de interés. En Asia, el comportamiento también fue heterogéneo, con debilidad en China y una mayor resistencia de algunos mercados tecnológicos. En conjunto, el mes estuvo caracterizado por una menor amplitud del mercado y una mayor concentración de las ganancias en un grupo reducido de compañías.
- C. La renta fija registró un comportamiento desfavorable durante septiembre, en un contexto de repunte de las rentabilidades soberanas a escala global. El aumento de las expectativas de inflación, las decisiones más restrictivas de los bancos centrales y las preocupaciones sobre las necesidades de financiación pública presionaron especialmente los tramos largos de las curvas. En Estados Unidos, las rentabilidades de la deuda pública aumentaron de forma significativa, mientras que en Europa el endurecimiento monetario del BCE contribuyó a elevar los costes de financiación.



Renta Fija

2.

2. Renta Fija: GOBIERNO

Europa

30/09/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	3.04%	3.29%	3.62%	4.13%	55	84.50
Alemania	2.96%	3.21%	3.36%	3.59%	0	73.10
Francia	3.23%	3.62%	4.22%	4.86%	127	129.30
Reino Unido	4.59%	4.89%	4.98%	5.42%	184	94.50
Portugal	3.09%	3.27%	3.59%	4.01%	42	85.90
Belgica	3.12%	3.34%	3.81%	4.36%	78	101.00
Finlandia	3.07%	3.23%	3.53%	3.93%	35	76.50
Italia	3.14%	3.50%	4.01%	4.61%	103	106.20

Durante el mes de septiembre los mercados de renta fija han visto aumentado las TIRs en todos los plazos por culpa de las expectativas de inflación y por consecuencia, las previsibles subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Por la parte de la deuda Core, siguen aumentando todos los plazos, dejando la parte corta en el 2,96% y el 10Y pasa del 3,34% del mes pasado al 3,59%; esto ha provocado que la mayoría del resto de economías de la eurozona también vean aumentar los rednimientos.

España sigue la misma tónica, pasando el 10Y del 3,80% del mes pasado al 4,13% actual. Destacar también el dato de Francia, que sigue con los problemas internos de gobernabilidad y déficit, y ya es el país que más paga por su deuda, teniendo una prima de riesgo de 129 puntos.

América

30/09/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	4.54%	4.89%	5.09%	5.28%	0	111.79
Canada	3.03%	3.37%	3.70%	3.99%	-129	56.10
Mexico	7.53%	8.03%	9.09%	9.63%	435	51.40
Chile	4.48%	4.68%	5.30%	5.58%	30	106.00
Argentina	9.05%	-	-	-	-	-
Brasil	13.58%	13.78%	14.12%	14.10%	881	36.40

En Estados Unidos sigue la misma tónica, incluso aumentando el movimiento, pasando el 10Y de estar en el 4,80% al 5,28%. Esto puede ser un problema para el tesoro americano, ya que tienen unos costes financieros muy altos por culpa de la cantidad de deuda emitida. Además, para este año los analistas descuentan 3 subidas en los próximos trimestres, cosa que puede hacer que sigan subiendo aun más los tipos, sobre todo a corto plazo.

Canadá sigue la misma tónica que EEUU, y solo Brasil consigue reducir los tipos de interés en los plazos más largos, ya que la parte corta si sufre un ligero movimiento al alza.

Asia

30/09/2026	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	1.66%	1.95%	2.38%	3.07%	0	99.90
China	1.22%	1.24%	1.40%	1.68%	-139	-17.70
India	-	6.54%	6.89%	7.19%	412	60.00

Japón sigue viendo repuntar su curva de tipos de interés, dejando el 10Y en 3,07%. Y además hay previsiones que pueda seguir repuntando por el cambio de gobierno que ha tenido el país recientemente.

China no tiene apenas cambios respecto al mes pasado .

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.

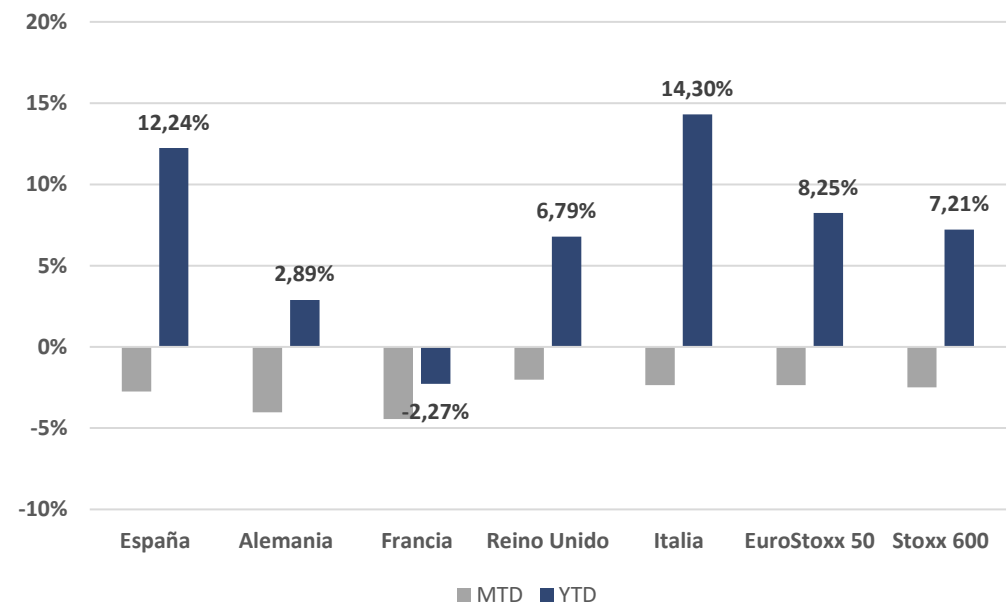


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-2.74%	-0.23%	12.24%	25.53%	106.05%	120.85%
	Dax	Alemania	-4.03%	0.81%	2.89%	5.52%	63.77%	65.12%
	CaC	Francia	-4.44%	-5.23%	-2.27%	0.87%	11.62%	22.15%
	Ftse 100	Reino Unido	-2.02%	1.04%	6.79%	13.43%	39.40%	49.67%
	Ftse MiB	Italia	-2.36%	-0.60%	14.30%	20.24%	81.89%	100.02%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	-2.35%	-0.93%	8.25%	13.36%	50.17%	54.86%
	Europa	Stoxx 600	-2.49%	-1.07%	7.21%	13.74%	41.02%	39.59%

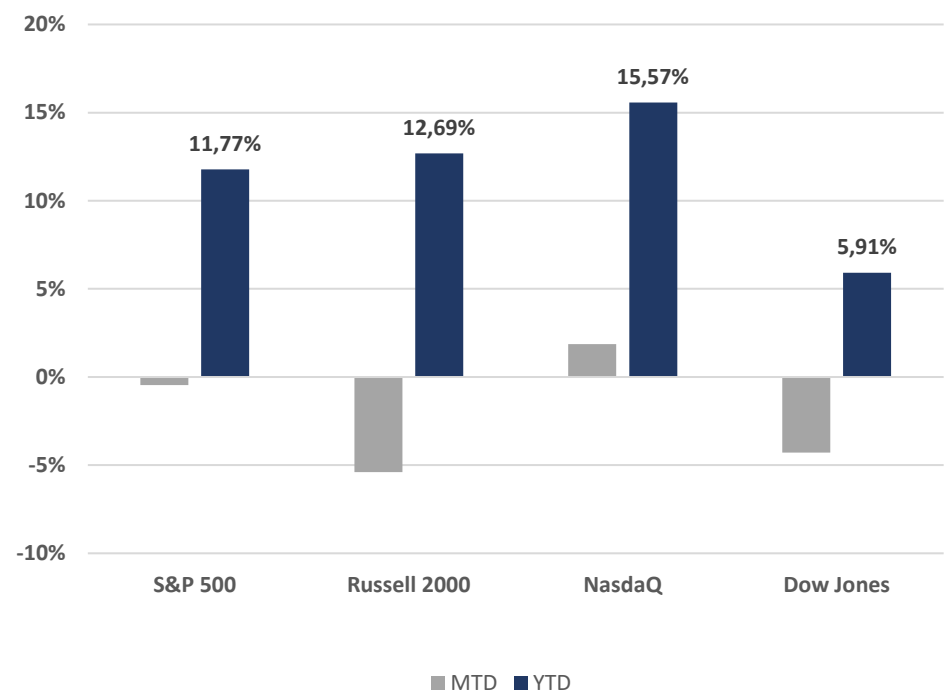


Fuente: Bloomberg; 01/09/2026

- La renta variable europea registró retrocesos generalizados durante septiembre, con caídas en los principales índices y un comportamiento especialmente débil en Alemania y Francia. El mercado se vio condicionado por el repunte de los precios energéticos, el aumento de las rentabilidades de la deuda soberana y la decisión del BCE de endurecer su política monetaria para contener las presiones inflacionistas. La incertidumbre política y fiscal en Francia también contribuyó a mantener la cautela de los inversores. Por sectores, la fortaleza relativa de tecnología y energía no fue suficiente para compensar las caídas generalizadas en el resto del mercado, especialmente en automoción, servicios financieros y materias primas.
- En el acumulado del año, Italia y España continúan destacando entre los mercados europeos, con avances aproximados del 14,3% y del 12,2%, respectivamente. El EuroStoxx 50 y el Stoxx 600 mantienen rentabilidades positivas, mientras que Reino Unido también conserva un comportamiento favorable. Alemania muestra una evolución más moderada y Francia continúa siendo el mercado más rezagado, con una rentabilidad acumulada negativa. En conjunto, el balance anual sigue reflejando la resiliencia de los mercados periféricos, aunque el repunte de los tipos y la incertidumbre sobre el crecimiento introducen nuevos riesgos para la continuidad de las subidas.

3. Renta Variable: USA

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	-0.45%	2.03%	11.77%	14.40%	78.44%	77.63%
	Russell 2000	Russell 2000	-5.40%	-7.52%	12.69%	14.79%	56.68%	26.88%
	Nasdaq	Nasdaq	1.86%	2.47%	15.57%	18.54%	103.20%	85.91%
	Dow Jones	Dow Jones	-4.29%	-2.70%	5.91%	9.72%	51.92%	50.41%



- La renta variable estadounidense mostró un comportamiento desigual durante septiembre, con una mayor resistencia de las compañías tecnológicas frente al resto del mercado. El Nasdaq destacó por su evolución positiva, apoyado por el interés inversor en inteligencia artificial y semiconductores, mientras que el S&P 500 y especialmente el Dow Jones registraron retrocesos. Las pequeñas compañías, representadas por el Russell 2000, fueron las más penalizadas, en un contexto de mayores costes de financiación y sensibilidad al endurecimiento monetario. La subida de tipos de la Fed y la persistencia de las presiones inflacionistas favorecieron una rotación hacia compañías con mayor capacidad de generación de beneficios y visibilidad de crecimiento, aunque la concentración del mercado en el sector tecnológico continuó siendo elevada.
- En el acumulado del año, el Nasdaq continúa liderando los principales índices estadounidenses, con una rentabilidad aproximada del 15,6%, seguido por el Russell 2000 y el S&P 500, ambos con avances superiores al 11%. El Dow Jones mantiene un comportamiento más moderado, con una subida cercana al 5,9%. La evolución anual sigue respaldada por el crecimiento de los beneficios empresariales y las expectativas asociadas a la inteligencia artificial, aunque la divergencia entre índices refleja una menor amplitud del mercado y una creciente dependencia del comportamiento de las grandes compañías tecnológicas.

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

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-2.03%	8.83%	22.95%	26.18%	60.74%	78.38%
	Finlandia	Finlandia	0.17%	0.12%	10.74%	24.01%	42.70%	9.60%
	Suecia	Suecia	-1.21%	2.05%	13.39%	22.76%	51.66%	44.70%
	Emergentes	Emergentes	-1.46%	10.10%	22.75%	40.56%	149.32%	-56.93%

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	-3.73%	7.57%	-3.97%	-8.35%	38.20%	0.15%
	Nikkei	Japón	0.67%	-4.72%	32.61%	48.56%	109.54%	126.65%
	India	India	-6.06%	-5.22%	-13.43%	-8.09%	15.19%	28.39%
	Australia	Australia	-3.16%	0.12%	0.86%	-0.67%	24.70%	19.87%

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	5.03%	8.32%	15.65%	27.42%	59.86%	67.91%
	México	México	-1.86%	-4.11%	-0.15%	2.06%	26.22%	24.97%
	Chile	Chile	-3.06%	1.20%	4.66%	22.28%	88.05%	151.44%

- Durante septiembre, el resto de los mercados europeos registró un comportamiento generalmente negativo, en línea con la corrección de las principales bolsas de la región. Los mercados nórdicos mostraron diferencias entre países, condicionados por su composición sectorial y su exposición a las materias primas. El repunte de las rentabilidades soberanas y el encarecimiento de la energía presionaron las valoraciones, mientras que el sector tecnológico mantuvo una mayor resistencia relativa.
- En Asia, el comportamiento fue heterogéneo. Japón mostró una mayor capacidad de resistencia en determinados momentos, apoyado por el comportamiento de sus compañías exportadoras y tecnológicas, mientras que China continuó bajo presión por las dudas sobre el crecimiento y la evolución de la demanda interna. India y otros mercados de la región estuvieron condicionados por la evolución del dólar, los flujos internacionales y el encarecimiento de la energía, factores especialmente relevantes para las economías importadoras de petróleo.
- En Latinoamérica, la evolución estuvo condicionada por las diferencias entre países y su exposición a las materias primas. Brasil se benefició del tono favorable de los sectores ligados a recursos naturales, mientras que México mostró mayor sensibilidad a la incertidumbre comercial y a las perspectivas de crecimiento. Chile, por su parte, estuvo condicionado por la evolución del cobre y las expectativas sobre la demanda global.

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.

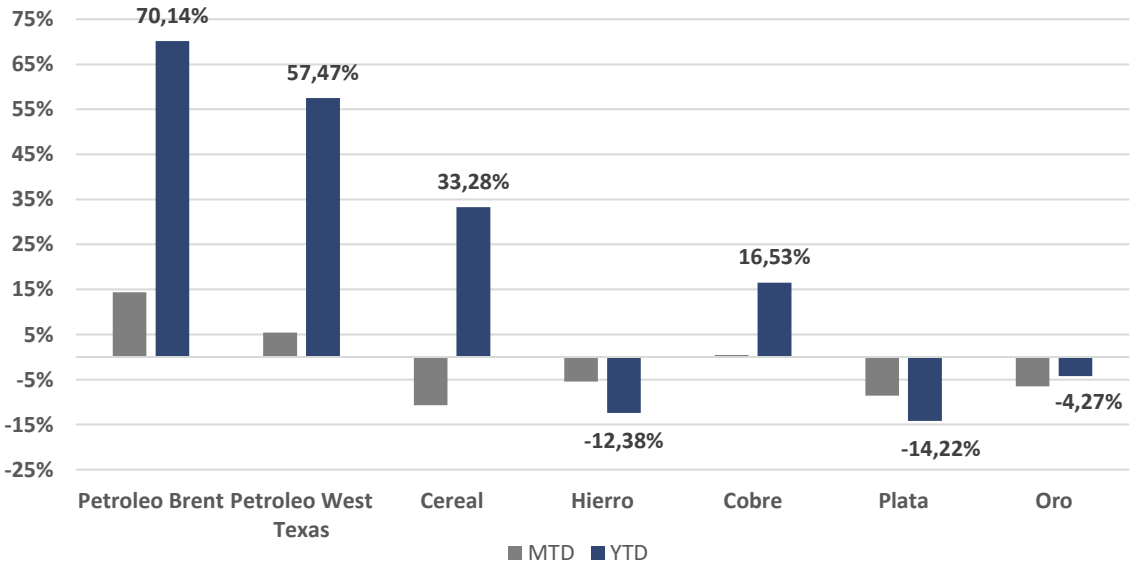
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Materias Primas

4.

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	14.41%	41.98%	70.14%	54.48%	8.62%	31.85%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	5.43%	30.10%	57.47%	44.97%	-0.41%	20.51%
	Wheat	Cereal	-10.67%	16.36%	33.28%	33.02%	24.79%	-6.86%
	Iron	Hierro	-5.41%	-4.71%	-12.38%	-11.51%	-23.97%	-1.05%
	Copper	Cobre	0.42%	6.93%	16.53%	36.34%	77.16%	61.93%
	Silver	Plata	-8.54%	1.83%	-14.22%	29.86%	169.78%	174.71%
	Gold	Oro	-6.55%	2.90%	-4.27%	8.20%	124.86%	136.75%



- El petróleo registró un comportamiento claramente alcista durante septiembre, con avances del 14,4% en el Brent y del 5,4% en el West Texas. La subida estuvo apoyada por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el temor a posibles interrupciones del suministro, aumentando la incertidumbre sobre la evolución de los precios energéticos. En el acumulado del año, ambos mantienen fuertes avances del 70,1% y el 57,5%, respectivamente, reflejando la persistencia de los riesgos sobre la oferta.
- Los metales preciosos registraron correcciones durante septiembre, con caídas del 8,5% en la plata y del 6,5% en el oro. El repunte de las rentabilidades de la deuda y la evolución del dólar redujeron el atractivo relativo de estos activos y favorecieron la toma de beneficios. En el acumulado del año, la plata y el oro presentan descensos del 14,2% y el 4,3%, respectivamente, según los datos del gráfico, manteniéndose sensibles a las expectativas de tipos de interés y a la evolución del dólar.

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.

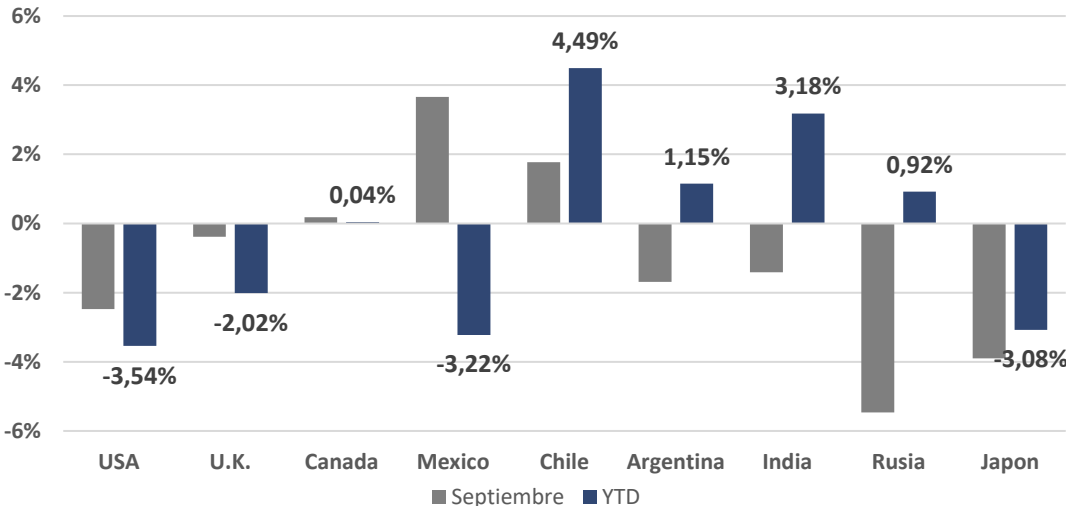


Divisas

5.

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-2.48%	-0.81%	-3.54%	-3.44%	7.16%	-2.16%
	Libra	U.K.	-0.38%	-0.84%	-2.02%	-2.13%	-1.44%	-0.60%
	Dólar Canadiense	Canada	0.19%	-0.56%	0.04%	-1.28%	12.31%	9.81%
	Peso Mexicano	Mexico	3.66%	2.47%	-3.22%	-4.72%	11.12%	-14.34%
	Chile	Chile	1.77%	5.07%	4.49%	-2.18%	17.35%	17.65%
	Peso	Argentina	-1.69%	1.71%	1.15%	6.30%	366.01%	1408.46%
	Rupia	India	-1.41%	0.88%	3.18%	4.34%	23.48%	26.43%
	Rublo	Rusia	-5.46%	5.36%	0.92%	-2.83%	-8.51%	12.18%
	Yen	Japon	-3.90%	-3.95%	-3.08%	2.78%	12.92%	38.38%
	Yuan	China	-2.62%	-1.94%	-7.32%	-9.12%	-0.77%	1.79%

Divisas Vs Euro



- Durante septiembre, el dólar se fortaleció un 2,5% frente al euro, en un contexto de incertidumbre sobre la política monetaria estadounidense y las expectativas de tipos de interés. La evolución del cruce continuó condicionada por las perspectivas económicas de ambas regiones y los diferenciales de tipos.
- La libra registró una ligera apreciación frente al euro, mientras que el yen cayó un 3,9%. La evolución de ambas divisas estuvo condicionada por las expectativas sobre las decisiones de política monetaria del Banco de Inglaterra y del Banco de Japón, respectivamente, así como por la evolución de sus perspectivas económicas.

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

El mercado laboral europeo continúa mostrando signos de debilidad. En Alemania, la tasa de desempleo se situó en el 6,4% en septiembre, reflejando la falta de dinamismo económico. En la Eurozona, el paro se mantuvo en el 6,4% en agosto, frente al 6,3% de un año antes, mientras que en la UE alcanzó el 6,1%. En Estados Unidos, la tasa de desempleo subió al 4,2% en septiembre, con una creación de empleo muy reducida, de solo 29.000 puestos. En conjunto, el mercado laboral estadounidense mantiene una mayor solidez relativa, aunque también evidencia una pérdida de dinamismo.

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

La inflación repuntó con fuerza en Europa durante septiembre, impulsada principalmente por el encarecimiento de la energía. En Alemania, el IPC aumentó hasta el 3,3% interanual, desde el 2,9% de agosto, mientras que en España se situó en torno al 4,9%. En la Eurozona, la estimación preliminar alcanzó el 3,8%, frente al 3,2% del mes anterior. En Estados Unidos, la inflación también repuntó hasta el 3,7%, elevando la presión sobre la Reserva Federal. Este escenario está llevando a los mercados a descontar posibles nuevas subidas de tipos, ante el riesgo de que las presiones inflacionistas persistan.

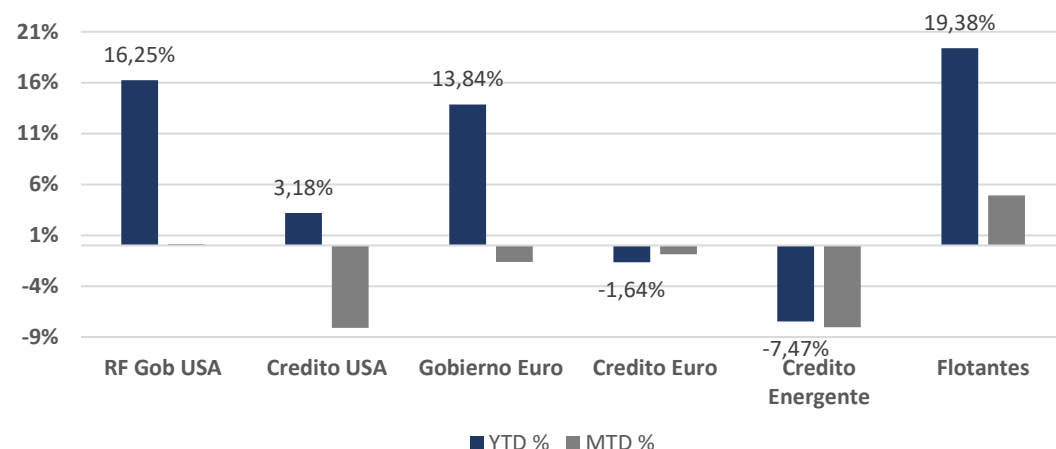
PIB	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25
Alemania	-4.10	3.70	1.80	-0.90	-0.50	0.20
España	-11.20	6.70	6.40	2.50	3.50	2.80
Francia	-7.50	6.90	2.70	1.40	1.20	-
Reino Unido	-10.30	9.48	5.28	0.28	1.08	1.50
Europa	-6.17	6.78	3.85	0.44	0.98	-
EEUU	-2.10	6.20	2.50	2.90	2.80	-
Japon	-4.20	2.70	1.30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

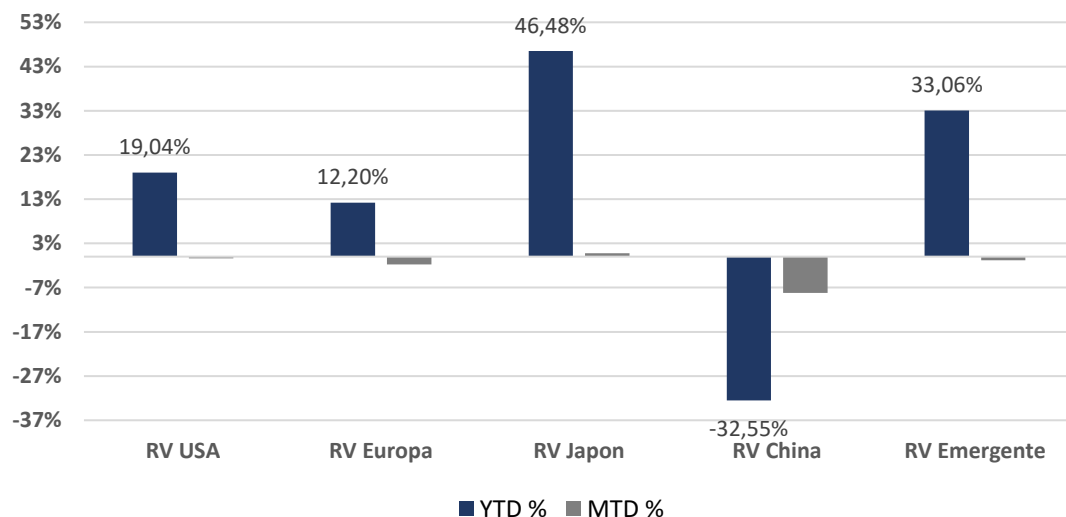
La actividad económica de la Eurozona mostró una recuperación moderada durante el segundo trimestre de 2026. Según los datos revisados por Eurostat, el PIB creció un 0,6% trimestral y un 1,2% interanual, tras el estancamiento del primer trimestre. En Estados Unidos, el crecimiento se situó en el 0,4% trimestral, equivalente al 2,1% interanual, reflejando una expansión más sólida, aunque inferior a la del trimestre anterior. En conjunto, Europa mantiene una recuperación gradual, mientras que Estados Unidos conserva un mayor dinamismo, aunque el repunte inflacionista añade incertidumbre a las perspectivas.

6. Flujos de ETF

Renta Fija:



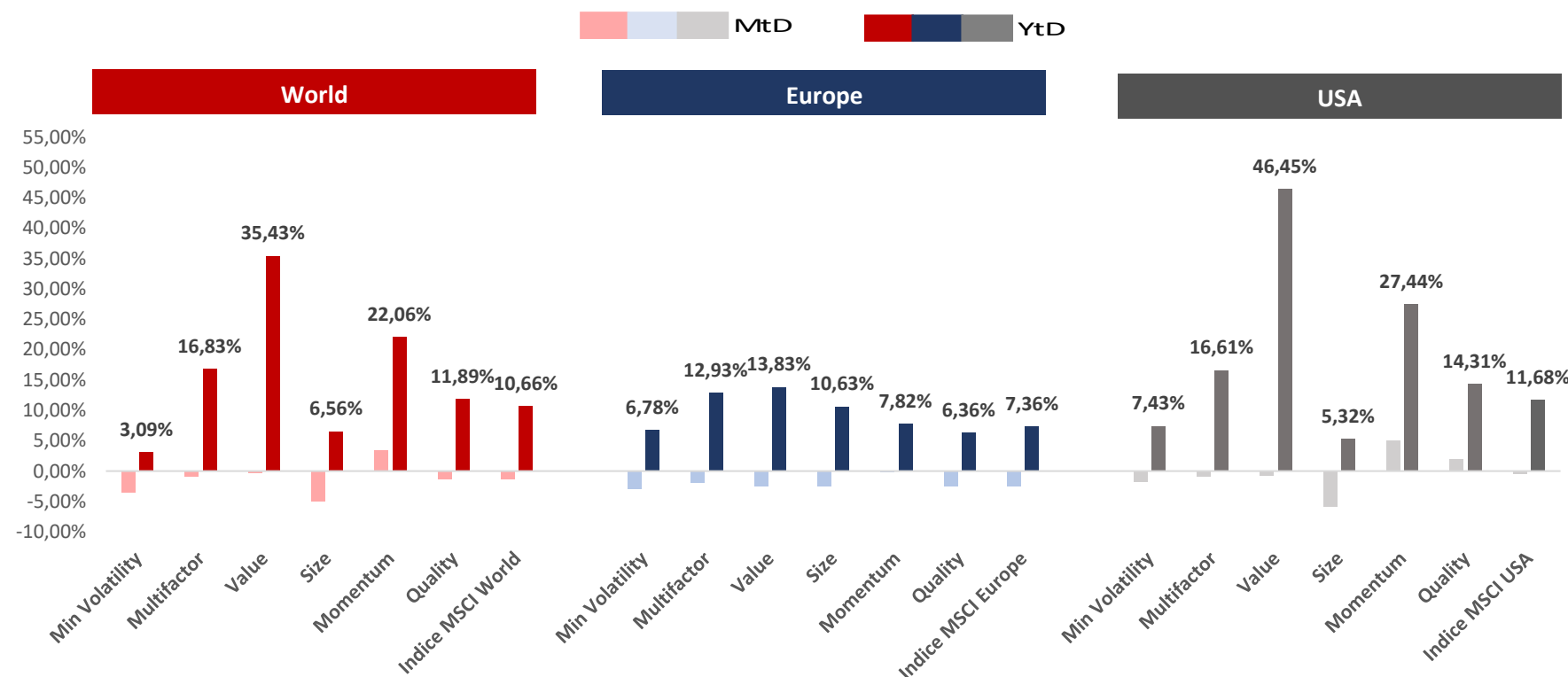
Renta Variable:



- En renta fija, los flujos de ETF mostraron una evolución desigual durante septiembre. Los bonos flotantes destacaron por su comportamiento positivo, mientras que la deuda pública estadounidense registró entradas moderadas. Por el contrario, el crédito estadounidense y emergente experimentaron salidas significativas, acompañados por el crédito europeo y la deuda pública de la Eurozona, en un contexto de mayor cautela ante el repunte de los tipos de interés.
- En el acumulado del año, los bonos flotantes y la deuda pública americana continúan concentrando las mayores entradas, seguidos por la deuda pública europea y el crédito estadounidense. Por el contrario, el crédito europeo y emergente mantienen un comportamiento más débil. Esta evolución refleja una preferencia relativa por activos de mayor calidad y liquidez, en un entorno marcado por la incertidumbre sobre los tipos de interés y las perspectivas económicas.
- En septiembre, los flujos de ETF de renta variable mostraron un comportamiento desigual por regiones. Estados Unidos registró salidas moderadas, mientras que Europa también experimentó reembolsos. Japón mantuvo entradas positivas, en contraste con los mercados emergentes, que registraron salidas. China continuó mostrando debilidad, reflejando las dudas sobre su crecimiento económico y la confianza de los inversores.
- En el acumulado del año, Japón continúa destacando como la principal temática receptora de flujos, 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 reflejan una preferencia por geografías con mejores perspectivas de crecimiento y oportunidades de inversión.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2026

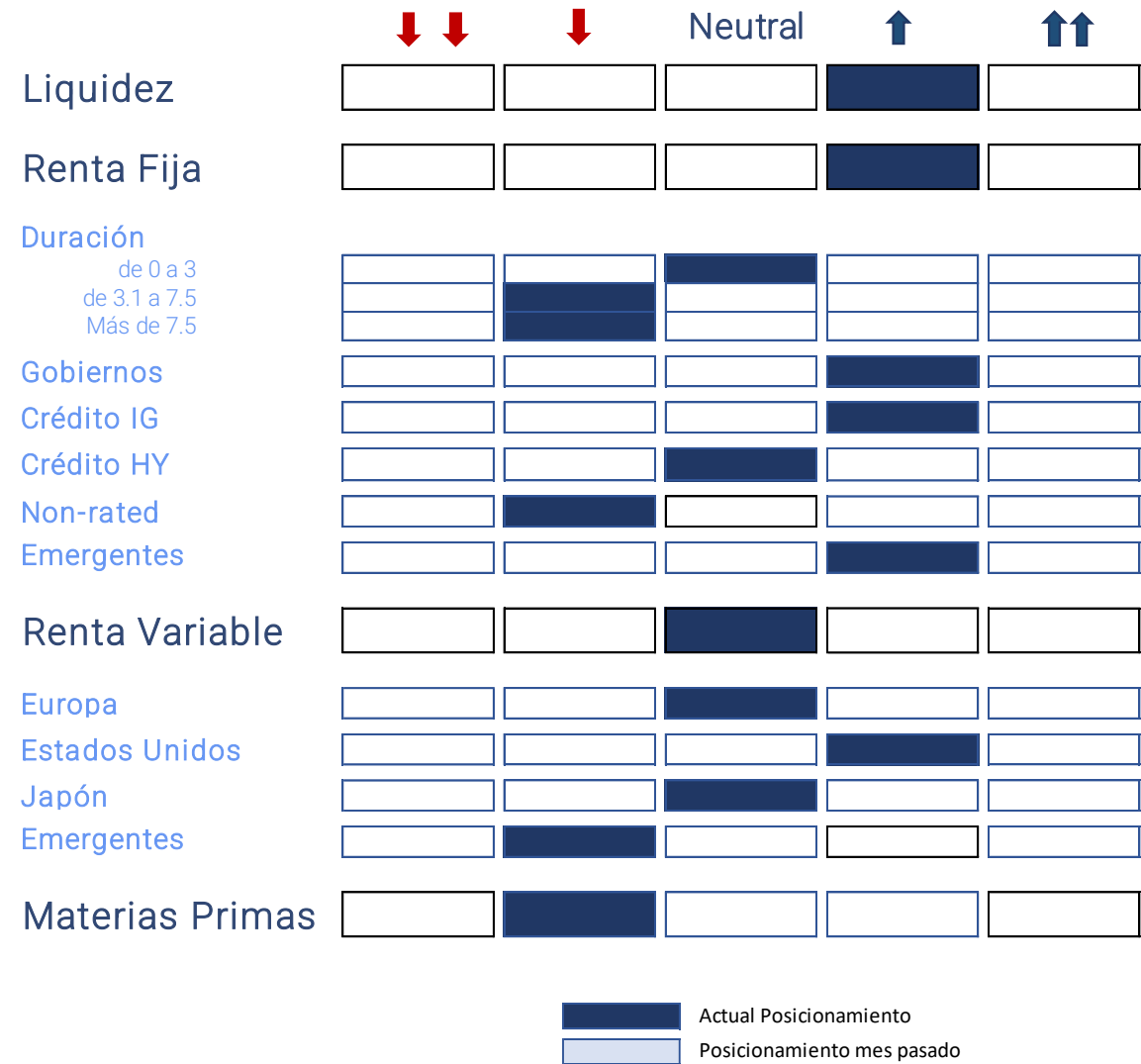
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos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



- Las estrategias de inversión mostraron un comportamiento desigual durante septiembre. En EE. UU., Momentum destacó por su evolución positiva, apoyado por el liderazgo tecnológico, mientras que Size y Min Volatility registraron caídas. En Europa, los retrocesos fueron generalizados, especialmente en Size y Value. A nivel global, la mayoría de los estilos cerró en negativo, reflejando la presión sobre las valoraciones y la menor amplitud del mercado.
- En el YTD, Value continúa siendo la estrategia más destacada en EE. UU., Europa y a nivel global. Momentum mantiene también un comportamiento favorable, especialmente en EE. UU. y en el conjunto global, mientras que Multifactor presenta una evolución sólida. Por el contrario, Min Volatility y Size muestran un comportamiento más moderado. En conjunto, el balance anual sigue favoreciendo las estrategias vinculadas a compañías con beneficios sólidos y mayor exposición a factores cíclicos.

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.



Durante el mes de Septiembre **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 **Credito 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