RENTA VARIABLE		JULIO	2025	Desde 2019	31/7/25	30/6/25	2024	2023	2022	2021	2020	2019
		Incremento	Incqemento	Incremento	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor
$MSCI WOLRD	EUR	21,74	1,85	266,74	581,92	560,18	580,07	458,21	383,13	439,25	335,13	315,18
		3,9%	0,3%	84,6%			26,6%	19,6%	-12,8%	31,1%	6,3%	
S&P 500	USD	134,45	457,76	3.108,59	6339,39	6204,94	5.881,63	4.769,80	3.839,50	4.766,20	3.756,10	3.230,80
		2,2%	7,8%	96,2%			23,3%	24,2%	-19,4%	26,9%	16,3%	
NASDAQ	USD	539,11	2.205,95	#######	23218,12	22679,01	21.012,17	16.825,93	10.939,76	16.320,08	12.888,28	8.733,07
		2,4%	10,5%	165,9%			24,9%	53,8%	-33,0%	26,6%	47,6%	
MSCI Small Cap	USD	6,88	42,87	161,13	605,46	598,58	562,59	528,58	464,58	581,23	508,26	444,33
		1,1%	7,6%	36,3%			6,4%	13,8%	-20,1%	14,4%	14,4%	
Emerging Marque	USD	20,45	167,75	128,57	1243,23	1222,78	1.075,48	1.023,74	956,38	1.232,01	1.291,26	1.114,66
		1,7%	15,6%	11,5%			5,1%	7,0%	-22,4%	-4,6%	15,8%	
EUROSTOXX 50	EUR	18,00	427,17	1.578,00	5323,15	5305,15	4.895,98	4.521,65	3.793,62	4.298,41	3.552,64	3.745,15
		0,3%	8,7%	42,1%			8,3%	19,2%	-11,7%	21,0%	-5,1%	
IBEX 35	EUR	415,86	2.812,00	4.857,80	14407	13991,14	11.595,00	10.102,10	8.229,10	8.713,80	8.073,70	9.549,20
		3,0%	24,3%	50,9%			14,8%	22,8%	-5,6%	7,9%	-15,5%	
RENTA FIJA		JULIO	2025		31/7/25	30/6/25	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Tipos oficiales/inflacion			Incqemento				Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor
USD	tipo	0,00%	0,00%		4,50%	4,50%	4,50%	5,25%	4,25%	0,0%	0,0%	1,5%
	inflación	0,30%	0,00%		2,70%	2,40%	2,70%					
EUR	tipo	0,00%	-1,00%		2,15%	2,15%	3,15%	4,5%	2,5%	0,0%	0,0%	0,0%
	inflación	0,10%	-0,20%		2,00%	1,90%	2,20%					
GBP	tipo	0,00%	-0,50%		4,25%	4,25%	4,75%	5,25%	3,5%	0,3%	0,1%	0,8%
	inflación	0,20%	1,00%		3,60%	3,40%	2,60%					
CHF	tipo	0,00%	-0,50%		0,00%	0,00%	0,50%	1,75%	1,0%	-0,8%	-0,8%	-0,8%
	inflación	0,20%	-0,60%		0,10%	-0,10%	0,70%					
JPY	tipo	0,00%	0,50%		0,50%	0,50%	0,00%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
	inflación	-0,20%	0,40%		3,30%	3,50%	2,90%					
Rendimento Bono 10 años												
Usd 10 años		0,16%	-0,19%		4,39%	4,23%	4,57%	3,87%	3,88%	1,51%	0,92%	1,92%
Eur Alemania		0,13%	0,36%		2,72%	2 2,60%	2,36%	2,03%	2,56%	-0,18%	-0,58%	-0,19%
Eur España		0,08%	0,24%		3,31%	3,23%	3,06%	2,99%	3,66%	0,60%	0,06%	0,47%
Gbp 10 años		0,15%	0,07%		4,64%	4,48%	4,57%	3,54%	3,67%	0,97%	0,20%	0,83%
CHF Suiza		-0,06%	0,09%		0,34%	0,40%	0,25%	0,70%	1,62%	-0,14%	-0,49%	-0,47%
Yen Japón		0,13%	0,48%		1,56%	1,43%	1,08%	0,62%	0,42%	0,07%	0,02%	-0,02%
Futuro 10 años												
T Note EEUU		-1,11	2,20	-16,01	110,95	112,06	108,75	113,62	112,89	130,47	138,08	128,42
		-1,0%	2,0%	-12,5%			-4,29%	0,6%	-13,5%	-5,5%	7,5%	
Futuro bund aleman		-0,36	-3,65	-38,71	129,79	130,15	133,44	137,22	132,93	171,37	177,64	170,49
		-0,3%	-2,7%	-22,7%			-2,75%	3,2%	-22,4%	-3,5%	4,2%	
DIVISA		JULIO	2025	Desde 2019		30/6/25	2024	2023	2022	2021	2020	2019
EUR-USD		-0,04	0,11	0,01	1,1422	1,1786	1,0353	1,104	1,070	1,137	1,221	1,121
Dólar americano		-3,1%	10,3%	1,0%			-6,19%	3,1%	-5,9%	-6,9%	8,9%	
EUR-GBP		0,01	0,04	0,00	0,8648	0,8584	0,8272	0,867	0,884	0,840	0,893	0,845
Libra esterlina		0,7%	4,5%	0,6%			-4,56%	-2,0%	5,3%	-5,9%	5,7%	
EUR-CHF		0,00	-0,01	-0,15	0,9298	0,9339	0,9405	0,929	0,989	1,037	1,081	1,085
Franco Suizo		-0,4%	-1,1%	-13,8%			1,27%	-6,1%	-4,6%	-4,1%	-0,4%	
EUR-JPY		2,76	9,53	41,53	172,26	3 169,5	162,73	155,67	140,31	130,82	126,09	121,75
Yen Japones		1,6%	5,9%	34,1%			4,54%	10,9%	7,3%	3,8%	3,6%	
MATERIAS PRIMAS		JULIO	2025	Desde 2019		30/6/25	2024	2023	2022	2021	2020	2019
DJ Commodity (DJCI)		1,66	34,35	414,43	1056,74	1055,08	1022,39	957,80	1.048,69	946,24	731,59	642,31
		0,2%	3,4%	64,5%			6,74%	-8,7%	10,8%	29,3%	13,9%	
Petróleo WTI		4,45	-2,35	8,31	69,37	64,92	71,72	71,65	80,47	75,21	48,52	61,06
		6,9%	-3,3%	13,6%			0,10%	-11,0%	7,0%	55,0%	-20,5%	
Oro - Gold		15,86	699,17	1.810,87	3340,17	3324,31	2641,00	2.071,80	1.842,20	1.831,00	1.899,60	1.529,30
		0,5%	26,5%	118,4%			27,47%	12,5%	0,6%	-3,6%	24,2%	

RESUMEN MENSUAL	JULIO	2025	Desde 2019		2024	2023	2022	2021	2020
RV	2,43%	12,47%	81,3%	1	18,2%	26,7%	-20,8%	20,5%	13,3%
RF (largo)	-0,63%	-0,36%	-17,6%		-3,5%	1,9%	-18,0%	-4,5%	5,9%
4 USD	3,09%	-10,33%	-1,0%		6,2%	-3,1%	5,9%	6,9%	-8,9%
M PRIMAS	2,50%	8,85%	65,5%		11,4%	-2,4%	6,1%	26,9%	5,9%

1 La renta variable acumula casi 3 años con un rendimiento superior a la media histórica
2 La renta fija a largo plazo sigue en la parte alta de rendimiento, sobre todo el bono alemán
3 Mientras que las principales divisas GBP y USD estan en un rango razonable respecto al EUR, hay cierta revalorización del CHF, y el YEN se está devaluando de manera constante desde el 2019
4 El USD ha recuperado este mes un 3,09%, pero aún lleva un -10,33% en el año

Detalle: un japonés que invirtiese en el Nasdaq el 31/12/2019 sin cubrir la divisa, habría ganado un 165% más un 34,1%, en total un 256% en yenes