

The logo consists of a large, stylized letter 'C' formed by two overlapping, dark blue outlines. The top and bottom curves of the 'C' overlap, creating a central negative space.

CoreCapital A.V.

Asset Management & Private Banking

Informe de Mercados: Agosto
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por el lado macroeconómico, agosto ha seguido arrojando datos interesantes. Por un lado, los datos de inflación han sido dispares, ya que en la Zona Euro ha superado la cifra del 9%, algo nunca visto en su serie histórica. Algunos países como España han corregido, aunque manteniéndose por encima del 10% por tercer mes consecutivo. En el caso de Estados Unidos, a falta de conocer los datos de agosto, en el mes de julio también ha corregido, pasando del 9,1% al 8,5%. No obstante, la verdadera preocupación está siendo el tono agresivo de los Bancos Centrales. La Reserva Federal indicó en Jackson Hole que el principal objetivo del órgano era controlar la escalada de los precios, aunque esto supusiera que los hogares y los negocios iban a sufrir un poco. El mercado ahora se plantea con temor si seguirán subiendo tipos de manera tan agresiva, como los 75 pt que se descuentan para la reunión de septiembre. Los últimos datos de empleo no agrícola en el país han estado por encima de las previsiones, lo que da una imagen de un mercado laboral fuerte, algo que animaría a la FED a no temblar en las subidas.
- B. Por la parte de renta fija, durante el mes de agosto ha habido nuevas subidas de tires, principalmente tras las declaraciones de Jerome Powell en Jackson Hole. Las miradas se centran ahora en el Banco Centra Europeo, donde seguramente suban los tipos de interés en 75 puntos en su próxima reunión de comienzos de septiembre, y la Reserva Federal, que volverá a subir los tipos en su reunión de final de mes, dejando aún dudas de lo agresiva que será, donde nosotros esperamos una subida de 0,50 bpts, ya que de otro modo podría acelerar una reducción drástica de la actividad económica que podría derivar en recesión.
- C. En cuanto a la renta variable, el mes de agosto ha habido correcciones generales en la mayoría de los principales índices. A comienzo del mes parecía que seguiría el rally de julio, pero los datos de IPC y las decisiones de los bancos centrales han mermado el ánimo de los inversores en el final del verano, haciendo que las previsiones para los próximos meses no sean positivas, hasta que se aclare todo el tema de la inflación y hasta donde pueden ir los bancos centrales para reducirla.



Renta Fija

2.

Europa

31/08/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	1.14%	1.40%	1.99%	2.74%	120	132.10
Alemania	0.67%	1.20%	1.39%	1.54%	0	129.90
Francia	0.72%	1.04%	1.75%	2.15%	61	144.30
Reino Unido	2.85%	3.02%	2.76%	2.80%	126	152.40
Portugal	0.95%	1.11%	1.96%	2.63%	109	90.60
Belgica	-0.54%	1.26%	1.69%	2.18%	64	140.30
Finlandia	1.13%	1.33%	1.70%	2.11%	57	156.60
Italia	1.41%	2.24%	3.24%	3.89%	235	115.10

Mes con subidas en los tipos de interés de manera generaliza en todas las curvas de los países, destacando la periferia donde Italia sube más de un 0,85%, o en el caso de España, un 0,82%. La alta inflación esta provocando que las expectativas de los bancos centrales sean mas pesimistas y estén mandando mensajes mas agresivos en política monetaria.

Durante el año sigue la misma tónica, con subidas generalizadas en los tipos de interés en todos los países de la Unión Europea.

América

31/08/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	3.48%	3.49%	3.35%	3.19%	0	50.84
Canada	3.79%	3.65%	3.29%	3.12%	-7	115.10
Mexico	9.47%	9.74%	9.11%	9.06%	587	40.30
Chile	9.29%	-	-	-	-	-
Argentina	69.30%	76.73%	-	72.07%	6888	5247.40
Brasil	13.37%	12.32%	11.77%	12.29%	910	305.80

USA, al igual que Europa, aunque en menor medida, sufre una subida de los tipos de interés del 10Y de 54bpts. La idea por parte de la FED es subir los tipos por lo menos una vez mas, dejando los tipos alrededor del 3%.

Asia

31/08/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.12%	-0.08%	0.01%	0.23%	0	22.30
China	1.70%	2.05%	2.40%	2.64%	242	-66.60
India	6.20%	6.45%	6.99%	7.19%	696	-17.90

Japón sigue sin apenas cambios en su curva, pareciendo que el resto de curvas de países desarrollados no fuera con ellos.

China es de los pocos países que reducen sus tipos en este periodo, una vez hecho los ajustes en la reestructuración de la deuda de las empresas inmobiliarias realizadas por el gobierno.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2022

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.

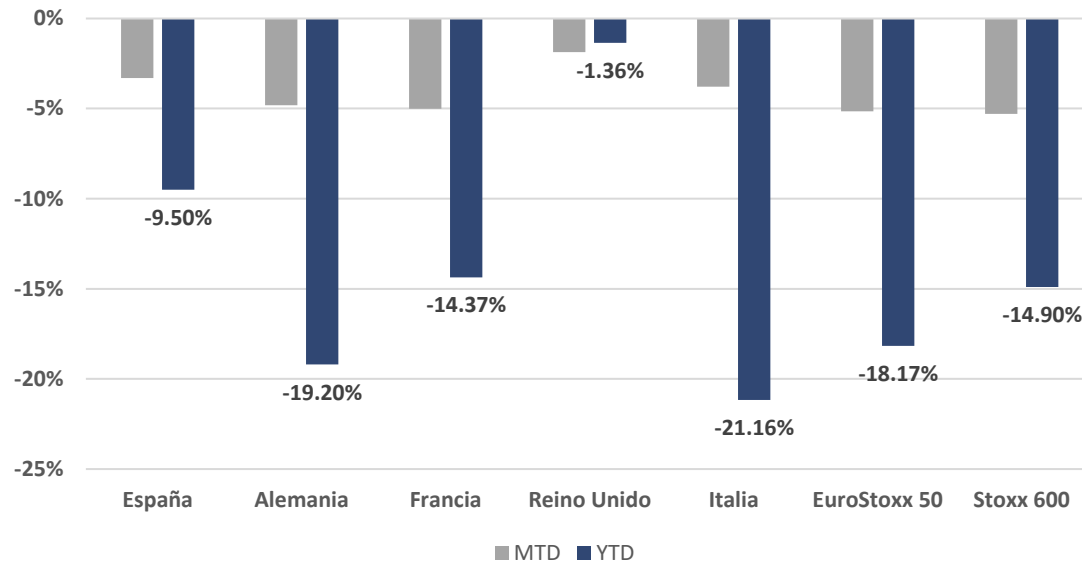


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

		01/09/2022	Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-3.31%	-10.91%	-9.50%	-9.10%	-12.09%	-24.91%
	Dax	Alemania	-4.81%	-10.80%	-19.20%	-17.43%	5.30%	5.91%
	CaC	Francia	-5.02%	-5.31%	-14.37%	-7.37%	10.98%	20.25%
	Ftse 100	Reino Unido	-1.88%	-4.25%	-1.36%	3.58%	-3.99%	-1.19%
	Ftse MiB	Italia	-3.78%	-12.02%	-21.16%	-15.00%	0.75%	0.34%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	-5.15%	-7.18%	-18.17%	-13.99%	1.45%	1.97%
	Europa	Stoxx 600	-5.29%	-6.37%	-14.90%	-10.10%	7.61%	9.86%



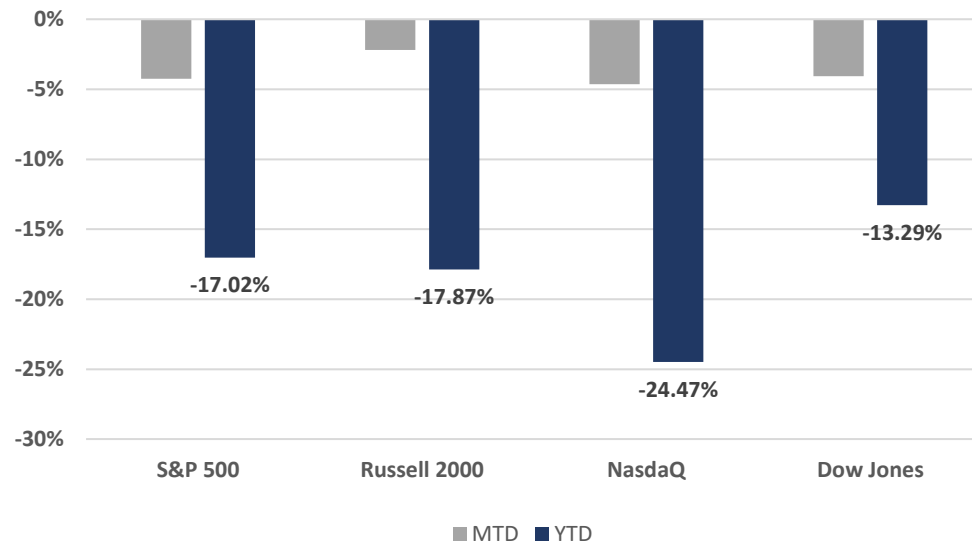
- Mes de correcciones en las principales bolsas europeas ante la situación económica, y el temor a que los Bancos Centrales mantengan su estrategia agresiva de subidas de tipos de interés. Algunos índices como el Stoxx 600 han caído un 5,29%, mientras que el selectivo español ha acabado el mes con caídas del 3,31%.
- Los principales índices aumentan así sus pérdidas en el año hasta alcanzar en algunos casos caídas por encima del 20%, como es el caso de Italia, ya en situación bajista. Otros índices como el Dax alemán también acumula pérdidas del 19,2%. El Ftse de Londres entra en terreno negativo tras las pérdidas del mes, y el Ibex 35 se queda a mitad de tabla, con pérdidas en el año del 9,5%.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2022

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

3. Renta Variable: USA

01/09/2022			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	-4.24%	-4.29%	-17.02%	-10.02%	32.70%	60.10%
	Russell 2000	Russell 2000	-2.18%	-1.07%	-17.87%	-17.16%	17.12%	29.40%
	Nasdaq	Nasdaq	-4.64%	-2.20%	-24.47%	-19.47%	44.53%	86.14%
	Dow Jones	Dow Jones	-4.06%	-4.49%	-13.29%	-9.80%	17.29%	43.94%



- En cuanto a los índices de EE.UU, cierran el mes también con correcciones. El S&P 500 termina agosto con bajadas de un 4,24%, superado por el Nasdaq, que pierde un 4,64%. En el caso del índice industrial, también baja alrededor de un 4%. El índice de pequeñas compañías se aleja un poco de estas bajadas, pero aún así pierde un 2,18% en el mes.
- De esta manera, los índices vuelven a aumentar sus rentabilidades negativas en lo que llevan de año. El Nasdaq pierde un 24,47%, mientras que el S&P 500 baja un 17,02%.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2022

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

		01/09/2022	Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-0.36%	-3.01%	3.93%	10.08%	45.34%	70.46%
	Finlandia	Finlandia	-5.52%	-5.99%	-20.64%	-18.97%	20.03%	24.03%
	Rusia	Rusia	0.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	Emergentes	Emergentes	-10.73%	-20.80%	-85.61%	-85.80%	-85.06%	-81.86%

- Mes también negativo para el resto de índices europeos. Emergentes acaba con pérdidas del 10,73%, acumulando pérdidas en el año del 85,61%, mientras que Finlandia corrige un 5,52%, y también pierde más de un 20% anual

ASIA	Hang Seng	China	-1.00%	-6.82%	-14.72%	-23.14%	-28.16%	-26.97%
	Nikkei	Japón	1.04%	2.98%	-2.43%	2.96%	30.53%	40.99%
	India	India	3.50%	7.08%	2.34%	12.66%	59.73%	76.23%
	Australia	Australia	0.60%	-3.11%	-6.15%	-5.49%	2.56%	22.13%

- Asia-Oceanía ha tenido un tono diferente. China ha acabado con pérdidas del 1%, mientras que el Nikkei de Japón, y los índices de India y Australia han terminado con subidas de un 1,04%, 3,5%, y 0,6% respectivamente.

Resto America	Brasil	Brasil	6.16%	-1.64%	4.48%	-10.08%	7.57%	66.14%
	Mexico	Mexico	-6.70%	-13.20%	-15.68%	-11.70%	9.93%	-11.94%
	Chile	Chile	3.46%	1.70%	26.29%	27.97%	9.43%	7.44%

- Por la parte de Latinoamérica, Chile y Brasil suben un 3,46% y 6,16% respectivamente mientras que México acaba con correcciones de un 6,7%.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2022

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.

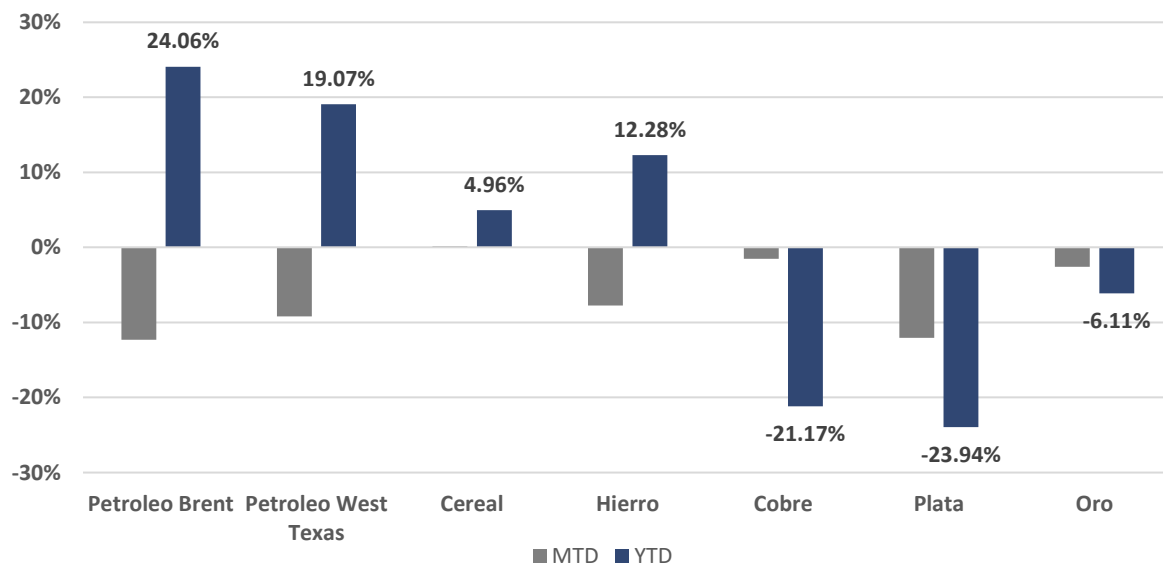


Materias Primas

4.

		01/09/2022	Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-12.29%	-21.45%	24.06%	26.41%	48.06%	83.27%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-9.20%	-21.91%	19.07%	21.10%	52.87%	78.49%
	Wheat	Cereal	0.15%	-25.61%	4.96%	14.96%	66.03%	70.50%
	Iron	Hierro	-7.75%	-19.54%	12.28%	-25.55%	-20.99%	42.35%
	Copper	Cobre	-1.54%	-18.10%	-21.17%	-21.51%	31.98%	21.68%
	Silver	Plata	-12.06%	-18.10%	-23.94%	-30.47%	8.27%	5.81%
	Gold	Oro	-2.61%	-6.83%	-6.11%	-5.28%	20.39%	35.55%

Materias Primas



- Mes negativo para las principales materias primas. En concreto, el crudo pierde en agosto un 12,29% en el caso del europeo, mientras que el americano baja un 9,2%. El crudo sigue corrigiendo por el pensamiento de que va a ver una gran reducción de la demanda, lo que ya ha provocado que la OPEP+ tome la decisión de recortar la producción en 100.000 barriles diarios. Las rentabilidades acumuladas en el año disminuyen hasta el 24,06% para el Brent, y 19,07% para el WTI.
- En cuanto a los metales, el oro termina el mes con bajadas de un 2,61%, mientras que la plata baja un 12,06%, dejando las caídas en el año en un 6,11% y 23,94% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2022

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

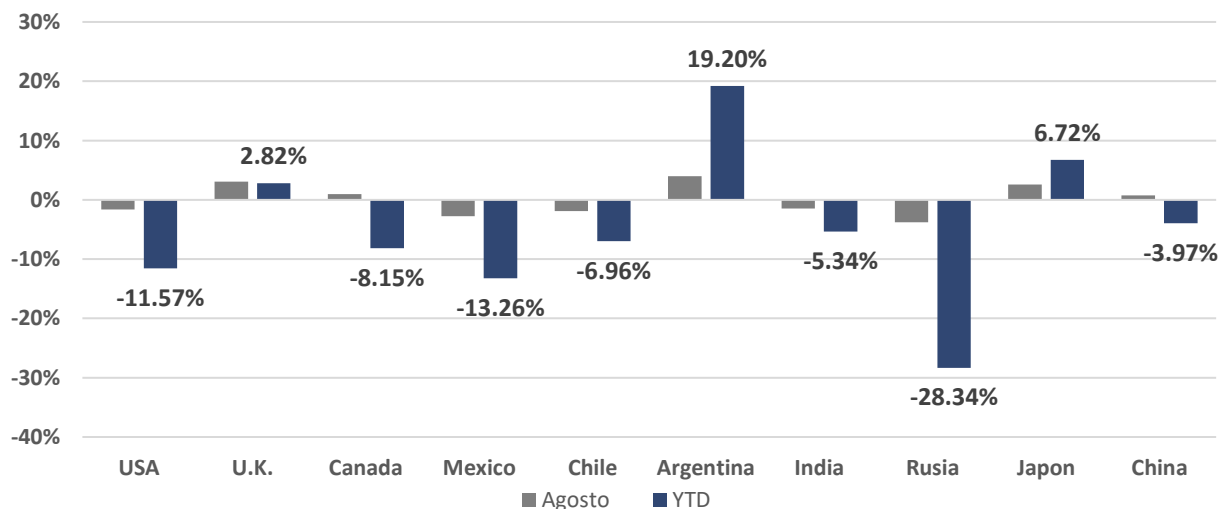
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Divisas

5.

01/09/2022			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-1.62%	-6.34%	-11.57%	-15.30%	-9.23%	-15.10%
	Libra	U.K.	3.06%	1.56%	2.82%	1.33%	-5.05%	-3.46%
	Dólar Canadiense	Canada	0.96%	-2.76%	-8.15%	-10.86%	-9.64%	-10.67%
	Peso Mexicano	Mexico	-2.73%	-4.04%	-13.26%	-14.12%	-4.52%	-3.95%
	Chile	Chile	-1.91%	2.02%	-6.96%	-0.20%	16.16%	17.16%
	Peso	Argentina	4.01%	7.99%	19.20%	21.52%	185.17%	568.67%
	Rupia	India	-1.45%	-4.24%	-5.34%	-9.96%	3.94%	5.85%
	Rublo	Rusia	-3.79%	-8.94%	-28.34%	-29.45%	-13.12%	-13.46%
	Yen	Japon	2.60%	1.15%	6.72%	7.27%	15.96%	6.99%
	Yuan	China	0.76%	-3.10%	-3.97%	-9.50%	-9.49%	-12.53%

Divisas Vs Euro



- Durante el mes de agosto, el dólar se ha fortalecido un 1,62% respecto al euro, pasando el EURUSD de 1,022 a 1,0054, mientras que la libra se ha debilitado un 3,06% respecto al euro, pasando el EURGBP de 0,8394 a 0,865.
- En lo que llevamos de año, el dólar se ha fortalecido un 11,57% respecto al euro, mientras que la libra se ha debilitado un 2,82%.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2022

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.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21
Alemania	5.69	5.20	4.98	5.91	5.68
España	17.22	15.26	14.11	15.55	14.78
Francia	9.45	9.01	8.43	8.02	7.91
Reino Unido	4.42	4.11	3.83	4.42	-
Europa	7.83	7.13	6.62	7.22	7.75
EEUU	4.36	3.89	3.68	8.09	5.36
Japon	2.82	2.43	2.36	2.79	2.81

2021 E	2022 E	2023 E
5.70	5.10	4.85
15.10	14.40	13.05
7.90	7.65	7.50
4.60	4.20	4.00
6.98	6.46	6.15
5.40	3.70	3.50
2.80	2.60	2.50

El desempleo a nivel global sigue recuperándose poco a poco. En Europa, según las últimas cifras, Grecia, España, e Italia siguen siendo los más afectados, con cifras de paro de un 11,2%, 12,6%, y 7,9% respectivamente. Destacando en la parte alta se encontraría Alemania, con el paro en 2,9%, mientras que en USA ha subido hasta el 3,7%.

IPC	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21
Alemania	1.71	1.94	1.36	0.36	3.23
España	2.03	1.73	0.77	-0.33	3.01
Francia	1.17	2.10	1.31	0.54	2.08
Reino Unido	2.68	2.48	1.79	0.85	2.58
Europa	1.67	1.85	1.33	0.39	2.49
EEUU	2.12	2.45	1.82	1.23	4.70
Japon	0.48	0.99	0.48	-0.02	-0.25

2021 E	2022 E	2023 E
3.20	3.10	1.80
2.90	3.40	1.40
2.10	2.30	1.60
2.60	4.70	2.15
2.44	3.00	1.66
4.70	4.80	2.40
-0.20	0.80	0.70

El IPC ha seguido repuntando durante el verano de 2022 en algunos casos como el de la Eurozona, que se sitúa en el 9,1%. Otros casos como el español, ha corregido, pero lleva tres meses consecutivos por encima del 10%, concretamente, en el 10,4% según los datos de agosto. En el caso de EE.UU, pese a que se desconocen todavía los datos de agosto, corrigió en julio hasta el 8,5%.

PIB	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21
Alemania	2.70	1.10	1.10	-4.60	2.80
España	3.00	2.30	2.10	-10.80	-
Francia	2.30	1.90	1.80	-7.90	-
Reino Unido	2.13	1.65	1.70	-9.38	-
Europa	2.53	1.87	1.58	-6.29	-
EEUU	2.30	2.90	2.30	-3.40	5.70
Japon	1.68	0.60	-0.23	-4.55	-

2021 E	2022 E	2023 E
2.70	3.90	2.60
4.70	5.50	3.40
6.80	4.00	2.30
7.10	4.50	2.20
5.35	4.05	2.39
5.60	3.80	2.50
1.70	2.90	1.40

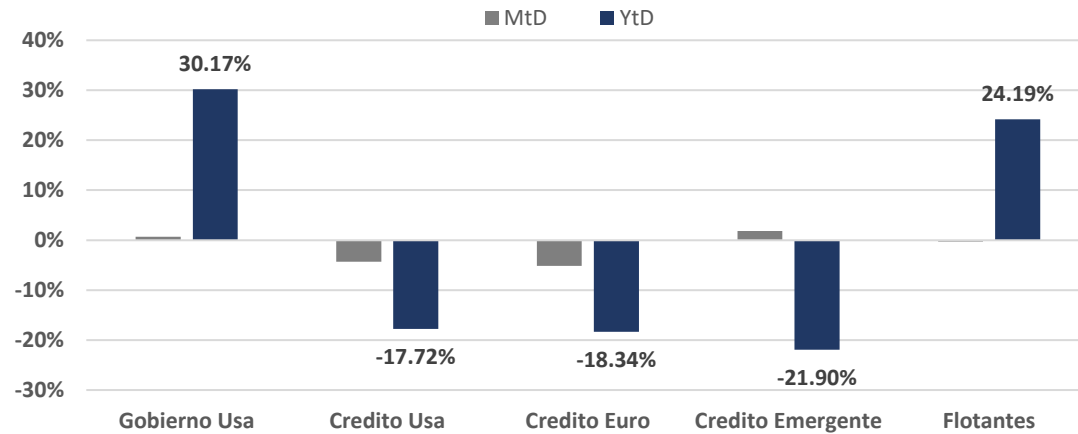
El PIB en toda la zona Euro creció en el segundo trimestre del año un 0,6% respecto al primero. En términos interanuales, la progresión de la Eurozona ha sido del 3,9%, mientras que ha sido de un 4% para Europa. Al contrario que en el antiguo continente, EE.UU pierde en el segundo trimestre un 0,2%, mientras que Reino Unido ha retrocedido un 0,1%.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2022

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

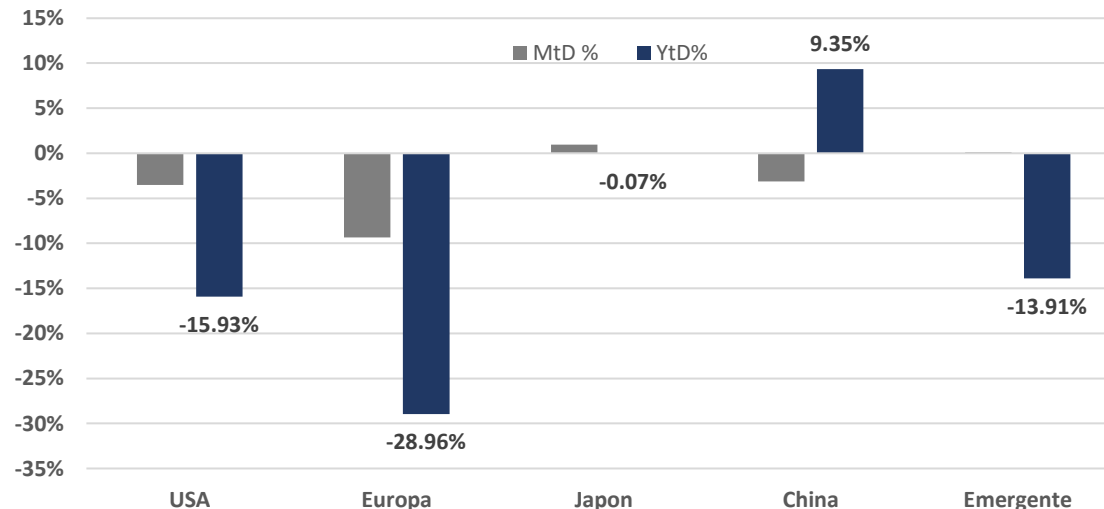
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Renta Fija:



- Los flujos de capital en la renta fija durante el mes han tenido un comportamiento dispar. En el caso de crédito emergente y gobierno USA han habido pequeñas entradas de capital en el mes, mientras que Crédito USA y Euro, y Flotantes, han perdido.
- Durante el año, Gobierno USA y Flotantes lideran las entradas de capital, subiendo un 30,17% y 24,19% respectivamente, mientras que el resto acumulan pérdidas de un 19% de media.

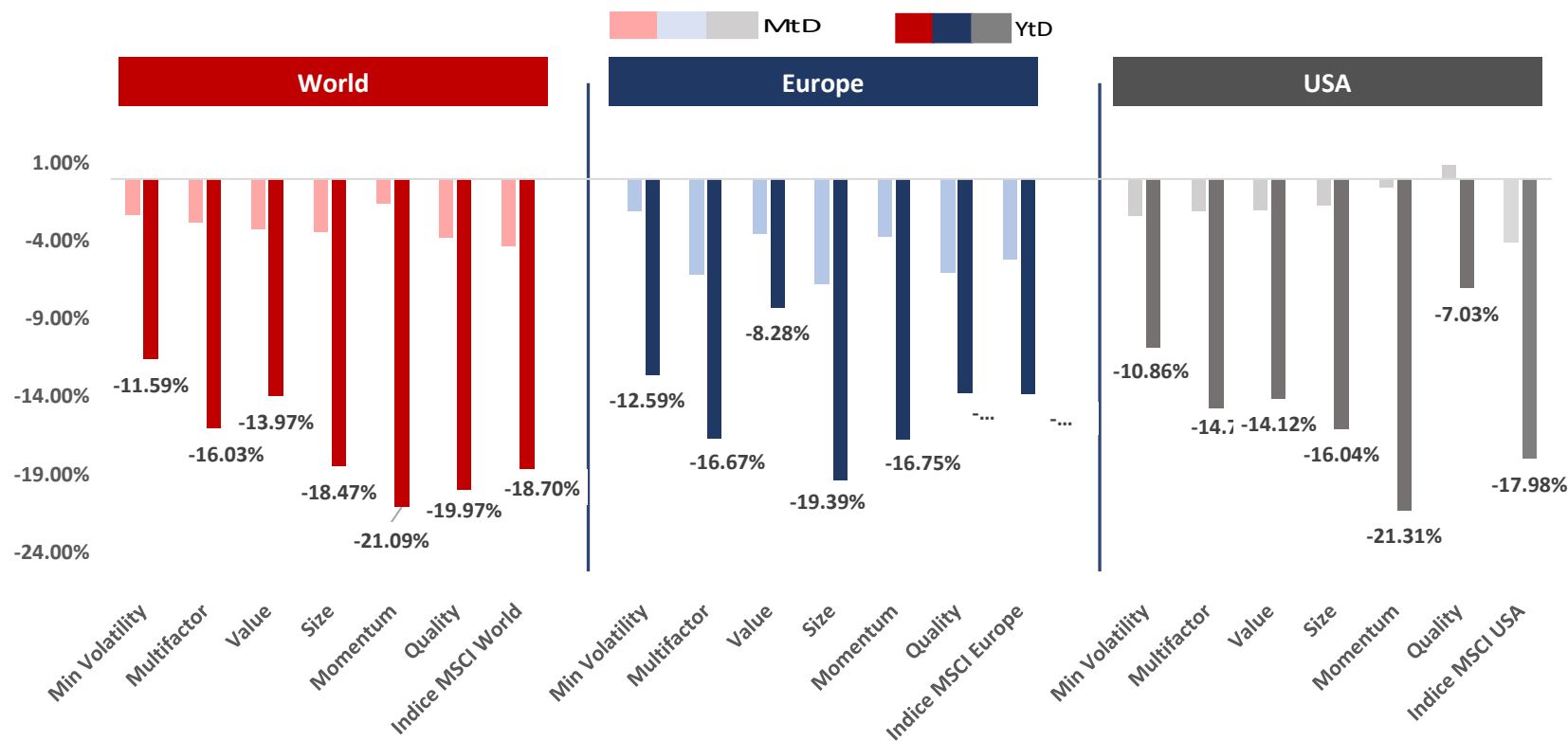
Renta Variable:



Fuente: Bloomberg; 01/09/2022

- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han tenido también un comportamiento mixto, con salidas de capital en USA, Europa, y China, mientras que Japón y Emergente han tenido ligeras entradas.
- Durante el año, todas las regiones excepto China, que sube un 9,35%, sufren salidas de capital. Las salidas en Europa se acercan al 30%.

6. Estrategias De Inversión



- Durante el mes, el conjunto de las estrategias de inversión acaban en negativo, salvándose únicamente la estrategia de **Quality** en USA. Tras un mes de correcciones generalizadas, en Europa ha sido encabezada por el **Size**, y en el resto del mundo por el **Quality**.
- En cuanto al performance en lo que llevamos de año, todas las estrategias siguen acumulando en negativo, destacando las caídas de **Momentum** en el mundo y USA, mientras que **Size** predomina en las caídas de Europa.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2022

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: Posición

	↓↓	↓	Neutral	↑	↑↑
Liquidez				Actual	
Renta Fija		Actual			
Gobiernos	Actual				
Crédito IG	Actual				
Crédito HY	Actual				
Non-rated		Actual			
Emergentes		Actual			
Renta Variable				Actual	
Europa			Actual		
Estados Unidos				Actual	
Japón			Actual		
Emergentes				Actual	
Materias Primas				Actual	

Actual Posicionamiento
 Posicionamiento mes pasado

Durante el mes de agosto no se han realizado cambios en el Asset Allocation de la compañía.

- Seguimos esperando el desenlace del conflicto bélico en Europa y las subidas finales de tipos de interés por parte de los bancos centrales para empezar a mover el posicionamiento de la renta fija.
- Por la parte USA seguimos positivos, y creemos que las subidas de tipos lograrán en un plazo medio reducir la inflación, aunque está bajo la lupa, al estar pendiente de ver donde dejan los tipos la FED.
- Por la parte de emergentes, grandes exportadores en su conjunto, seguimos positivos.
- Seguimos apostando por las MMPP como cobertura natural frente a la inflación, aunque empiezan a notarse algo de agotamiento en algunas de ellas, como el petróleo.

Fuente: Bloomberg; 01/09/2022

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