

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: Octubre
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por el lado macroeconómico, octubre sigue manteniendo la incertidumbre en cuanto a los datos pese al buen comportamiento de los mercados a lo largo del mes. Las cifras de inflación han vuelto a subir en países como Alemania, hasta el 10,4% anual, 0,4 pp más que en septiembre. En el caso de la Eurozona, ha seguido el mismo camino, escalando el IPC hasta el 10,7% anual en octubre, marcando un nuevo récord histórico, en un contexto de nuevas alzas de los precios de la energía, que crece un 41,9% interanual, en comparación con el 40,7% interanual del mes pasado. A falta del dato de IPC en EE.UU, estas cifras han eclipsado prácticamente unos buenos resultados de PIB, que reflejaron en la mayoría de los países subidas. En el caso de la UE y la Zona Euro, el PIB del 3T subió un 0,2% respecto al anterior, dejando cifras interanuales de un 2,4% y 2,1% respectivamente. También Alemania, que ante toda sorpresa, su PIB aumentó en el 3T un 0,3%, en contra de la contracción de un 0,2% que se esperaba. Por la parte de Estados Unidos, siguiendo la misma estela, su PIB crece un 0,6% en el trimestre, dejando la cifra anual en el 2,6%.
- B. Por la parte de renta fija, durante el mes de octubre han habido nuevas subidas de tipos, en un contexto en el que el Banco Central Europeo ha vuelto a subir los tipos en 75pb, además de modificar las condiciones de los TLTRO III. En el caso de Estados Unidos, la Reserva Federal también ha subido los tipos en 75pb en su reunión de comienzos de noviembre, dejando los tipos en un rango de 3,75%-4%.
- C. En cuanto a la renta variable, el mes de octubre ha sido un mes de alzas de los que no se veían hace tiempo, como es el caso del Dow Jones, con su mejor registro mensual de hace más de 40 años. Los principales índices de renta variable en Europa se han revalorizado por encima del 8% de media, aunque no por ello significa que los principales motores de incertidumbre hayan desaparecido. Nos encontramos en un escenario en el que todavía no se han visto correcciones importantes en las cifras de inflación, y poco a poco se van descontando subidas de tipos menos agresivas por parte de los bancos centrales, aunque no es nada seguro. Estas decisiones, además de los datos de IPC, vendrán influenciadas por otros catalizadores como la fortaleza del mercado laboral, el mercado energético, y el desempeño de las diferentes economías. Añadido a todo esto, seguimos en un entorno geopolítico incierto respecto al conflicto ruso, que parece no desescalar, añadiendo más tensiones tras la alianza entre Rusia y Corea del Norte, con Estados Unidos y China de fondo.



Renta Fija

2.

Europa

01/11/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.30%	2.19%	2.57%	3.21%	108	179.70
Alemania	2.11%	1.94%	1.98%	2.13%	0	188.90
Francia	2.20%	2.07%	2.33%	2.67%	54	196.40
Reino Unido	3.03%	3.19%	3.50%	3.47%	134	219.30
Portugal	2.19%	2.02%	2.48%	3.13%	99	140.30
Belgica	-0.54%	2.01%	2.33%	2.73%	60	195.40
Finlandia	2.18%	2.01%	2.46%	2.79%	65	223.70
Italia	2.52%	2.71%	3.65%	4.26%	213	152.00

Continúan las ampliaciones de los spreads de crédito durante el mes de Octubre, siguiendo con la tónica del mes pasado impulsados por las subidas de tipos por parte de los bancos centrales con el objetivo de reducir la inflación, cosa que por el momento lo han conseguido ligeramente. Con este escenario, la periferia europea ya esta en su mayoría por encima del 3% y la deuda Core al 2,11%

Durante el año se siguen ampliando las diferencias en su conjunto, haciendo uno de los peores años en precio de la renta fija por las fuertes caídas.

América

01/11/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	4.63%	4.54%	4.27%	4.04%	0	135.77
Canada	4.27%	3.91%	3.43%	3.25%	-79	128.00
Mexico	10.33%	10.33%	9.80%	9.83%	578	116.90
Chile	9.29%	-	-	-	-	-
Argentina	64.82%	97.35%	-	78.50%	7446	5890.60
Brasil	13.27%	12.00%	11.77%	11.88%	783	264.10

USA sigue el mismo camio que Europa y ve caídas generalizadas en todos sus tramos, destacando los cortos plazos que ya recogen todas las subidas por parte de la FED, no así los tramos mas largos que en algunos plazos se encuentra invertida la curva, dando a entender el riesgo en el corto plazo de una recesión.

Asia

01/11/2022	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.10%	-0.04%	0.08%	0.26%	0	25.40
China	1.75%	2.06%	2.45%	2.67%	241	-64.50
India	6.81%	7.01%	7.37%	7.45%	719	7.60

Japón sigue con los problemas en conseguir pendiente en su curva de tipos, donde la poca inflación sigue sin ser suficiente para conseguir este movimiento.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2022

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.

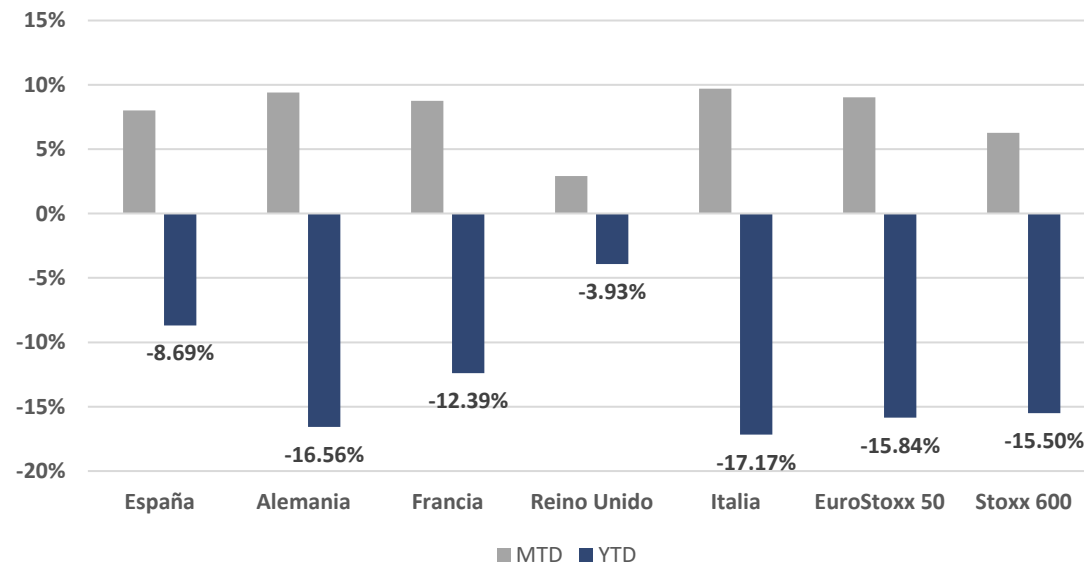


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

		02/11/2022	Octubre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	8.00%	-2.45%	-8.69%	-12.16%	-14.05%	-24.39%
	Dax	Alemania	9.41%	-1.71%	-16.56%	-15.52%	3.01%	0.18%
	CaC	Francia	8.75%	-2.82%	-12.39%	-8.25%	9.37%	13.87%
	Ftse 100	Reino Unido	2.91%	-4.43%	-3.93%	-1.98%	-2.12%	-5.32%
	Ftse MiB	Italia	9.70%	1.10%	-17.17%	-15.72%	-0.18%	-0.62%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	9.02%	-2.44%	-15.84%	-14.89%	0.36%	-1.54%
	Europa	Stoxx 600	6.28%	-5.95%	-15.50%	-13.31%	3.89%	4.30%



- Mes de subidas generalizadas en las bolsas. Índices como el Eurostoxx 50, el Ftse italiano y el Dax alemán suben más de un 9%. El resto de índices se han quedado un poco más rezagados, subiendo un 8% de media, y el Ftse de Reino Unido sufre más, revalorizándose un 2,91%, en un contexto de incertidumbre política.
- Los principales índices corrigen de esta manera parte de sus pérdidas en el año, dejando al Ftse italiano con bajadas de un 17,17%, seguido del Dax alemán, que pierde un 16,56%, y se alejan así de las caídas superiores al 20% que acarreaban en septiembre.

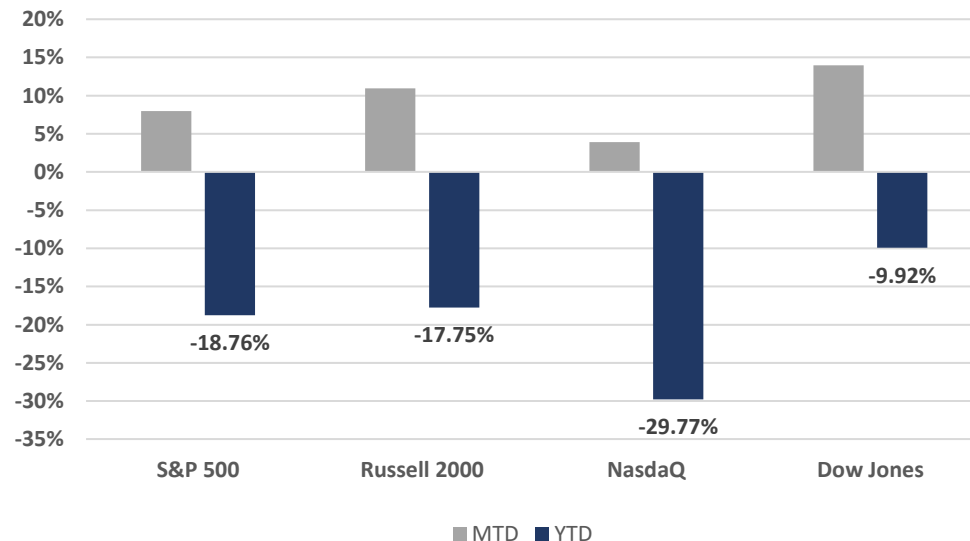
Fuente: Bloomberg; 02/11/2022

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

02/11/2022			Octubre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	7.99%	-6.25%	-18.76%	-15.92%	27.47%	50.35%
	Russell 2000	Russell 2000	10.94%	-2.04%	-17.75%	-19.60%	18.20%	22.90%
	Nasdaq	Nasdaq	3.90%	-11.32%	-29.77%	-29.10%	32.51%	63.33%
	Dow Jones	Dow Jones	13.95%	-0.34%	-9.92%	-8.62%	21.03%	40.02%



- En cuanto a los índices de EE.UU, también han cerrado el mes con muy buenas revalorizaciones. El Dow Jones sube un 13,95%, siendo su mejor mes desde 1976. Siguiendo una estela parecida ha estado el índice de pequeñas compañías, Russell 2000, con una revalorización de casi un 11%. El S&P 500 y el Nasdaq, un poco más rezagados, suben un 7,99% y 3,9% respectivamente, debido a severas bajadas en algunas tecnológicas importantes en un mes en el que han sido protagonistas tanto la FED como los resultados empresariales.
- Los índices reducen sus pérdidas en el año, con el tecnológico bajando la barrera del 30%, mientras que el S&P 500 pierde un 18,76%. El Dow Jones reduce sus pérdidas por debajo el 10%.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2022

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

		02/11/2022	Octubre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	6.59%	-6.20%	-2.16%	-1.45%	30.89%	45.67%
	Finlandia	Finlandia	7.63%	-3.15%	-18.65%	-14.07%	13.55%	17.76%
	Rusia	Rusia	-	-	-	-	-	-
	Emergentes	Emergentes	13.06%	-12.99%	-85.97%	-87.64%	-85.94%	-83.72%

- Mes también positivo para el resto de índices europeos. Emergentes sube en octubre un 13,06%, mientras que Finlandia y Noruega consiguen revalorizaciones del 7,63% y 6,59% respectivamente.

ASIA	Hang Seng	China	-14.72%	-27.14%	-37.23%	-42.13%	-45.42%	-48.00%
	Nikkei	Japón	6.36%	-0.77%	-4.18%	-4.52%	20.33%	25.33%
	India	India	5.37%	4.98%	3.79%	1.93%	51.65%	74.28%
	Australia	Australia	6.01%	-1.18%	-7.81%	-6.28%	3.00%	16.15%

- Asia-Oceanía ha tenido un tono también positivo, a excepción de China, cuyo índice Hang Seng pierde un 14,72% en el mes. Por la parte de Japón, el Nikkei se revaloriza un 6,36% en el mes, mientras que India y Australia suben un 5,7% de media.

Resto America	Brasil	Brasil	5.45%	12.48%	10.70%	12.11%	8.22%	56.16%
	Mexico	Mexico	11.87%	3.69%	-6.29%	-2.70%	15.19%	2.67%
	Chile	Chile	1.56%	-1.24%	20.55%	26.92%	9.48%	-7.06%

- Por la parte de Latinoamérica, México sube un 11,87%, reduciendo sus pérdidas en el año a un 6,29%. Brasil sube en el mes un 5,45%, mientras que Chile queda más rezagado, revalorizándose un 1,56%, aunque lleva una subida en el año del 20,55%.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2022

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.

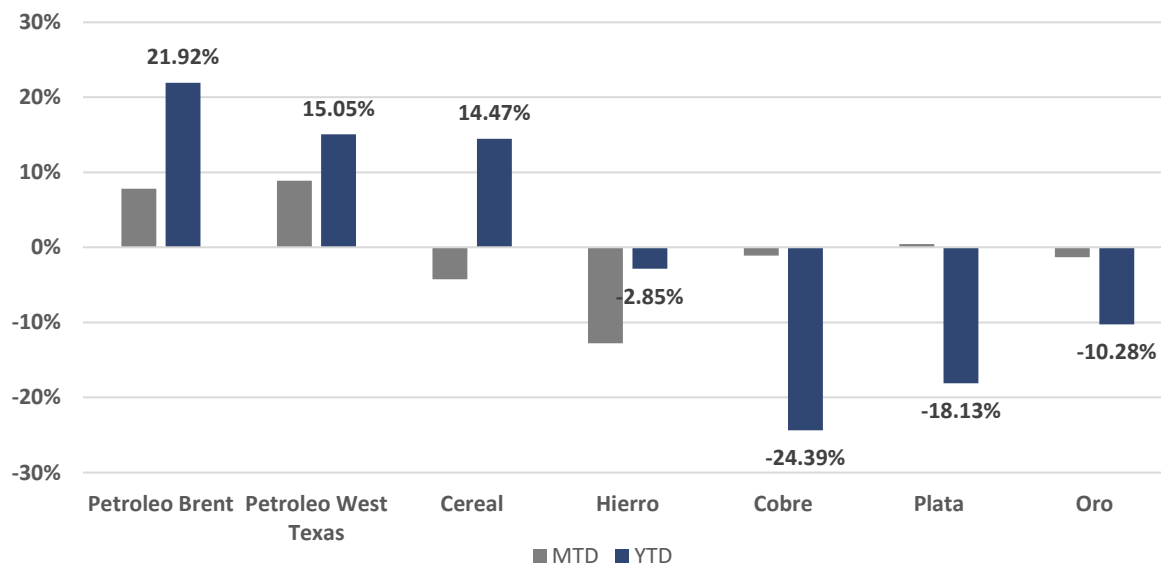


Materias Primas

4.

		02/11/2022	Octubre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	7.81%	-13.80%	21.92%	12.38%	57.45%	54.52%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	8.86%	-12.26%	15.05%	3.54%	59.71%	59.12%
	Wheat	Cereal	-4.26%	9.22%	14.47%	14.17%	73.42%	110.81%
	Iron	Hierro	-12.80%	-20.18%	-2.85%	3.59%	-1.41%	50.51%
	Copper	Cobre	-1.10%	-5.55%	-24.39%	-22.73%	27.94%	8.84%
	Silver	Plata	0.42%	-5.34%	-18.13%	-20.17%	5.82%	14.53%
	Gold	Oro	-1.31%	-6.93%	-10.28%	-8.03%	8.31%	29.14%

Materias Primas



Fuente: Bloomberg; 02/11/2022

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

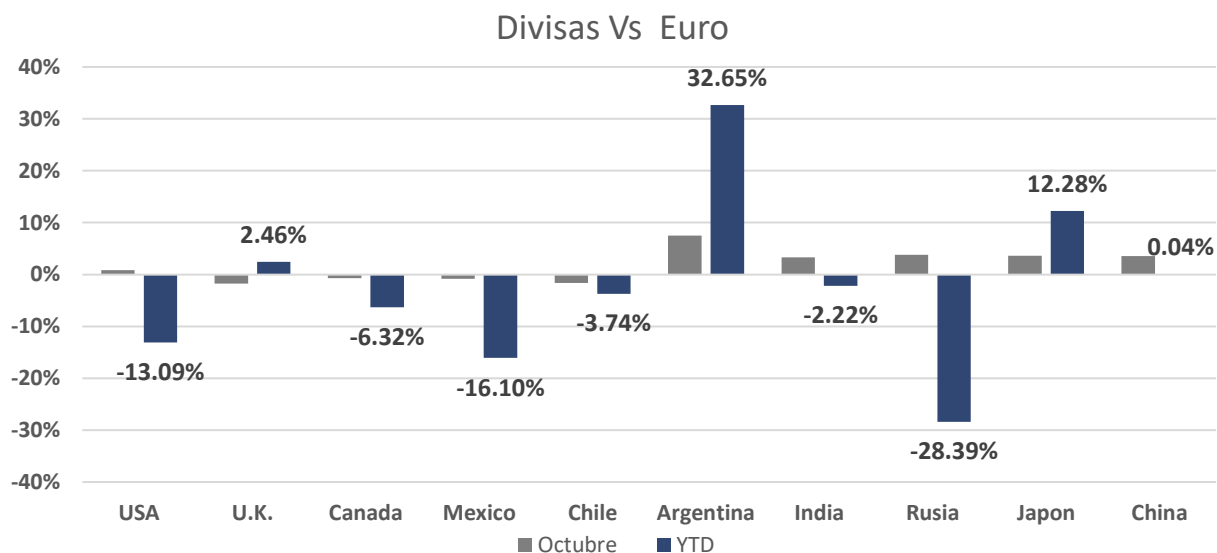
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

- Mes mixto para las principales materias primas. El crudo recupera en octubre un 7,81%, en el caso del europeo, mientras que el americano sube un 8,86%. De esta manera retoma así las subidas tras algunas correcciones. En un contexto de reducción en la producción por parte de la OPEP+, y la continuada liberación de reservas por parte de EE.UU, cuyos inventarios han descendido en el año en 169 millones de barriles, ahora parece que China comienza a aumentar la demanda de crudo, tras una larga temporada de política zero-covid.
- En cuanto a los metales, el oro termina el mes con bajadas de un 1,31%, mientras que la plata sube un 0,42%, dejando las caídas en el año en un 10,28% y 18,13% respectivamente.

Divisas

5.

02/11/2022			Octubre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	0.82%	-3.31%	-13.09%	-14.50%	-11.39%	-15.15%
	Libra	U.K.	-1.76%	2.71%	2.46%	2.07%	0.04%	-1.68%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.69%	2.97%	-6.32%	-5.98%	-8.29%	-10.30%
	Peso Mexicano	Mexico	-0.81%	-5.92%	-16.10%	-17.61%	-8.70%	-12.18%
	Chile	Chile	-1.65%	1.50%	-3.74%	-0.72%	12.86%	26.11%
	Peso	Argentina	7.49%	15.76%	32.65%	34.59%	133.28%	654.51%
	Rupia	India	3.30%	1.80%	-2.22%	-5.66%	4.01%	9.31%
	Rublo	Rusia	3.80%	-3.85%	-28.39%	-25.30%	-14.40%	-9.91%
	Yen	Japon	3.59%	7.94%	12.28%	11.54%	21.98%	11.05%
	Yuan	China	3.53%	4.97%	0.04%	-2.41%	-7.87%	-6.64%



- Durante el mes de octubre, el dólar se ha debilitado un 0,82% respecto al euro, pasando el EURUSD de 0,9802 a 0,9882, mientras que la libra se ha fortalecido un 1,76% respecto al euro, pasando el EURGBP de 0,8775 a 0,862.
- En lo que llevamos de año, el dólar se ha fortalecido un 13,09% respecto al euro, mientras que la libra se ha debilitado un 2,46%.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2022

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 según los últimos datos preliminares. En algunos casos como el de la Eurozona, ha subido hasta el 10,7%, mientras que en Alemania la cifra sube hasta el 10,4%, todo ello en un contexto en el que el Banco Central Europeo ha vuelto a subir los tipos en 75 pb, por segunda vez consecutiva, tras la subida de 50pb de julio.

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

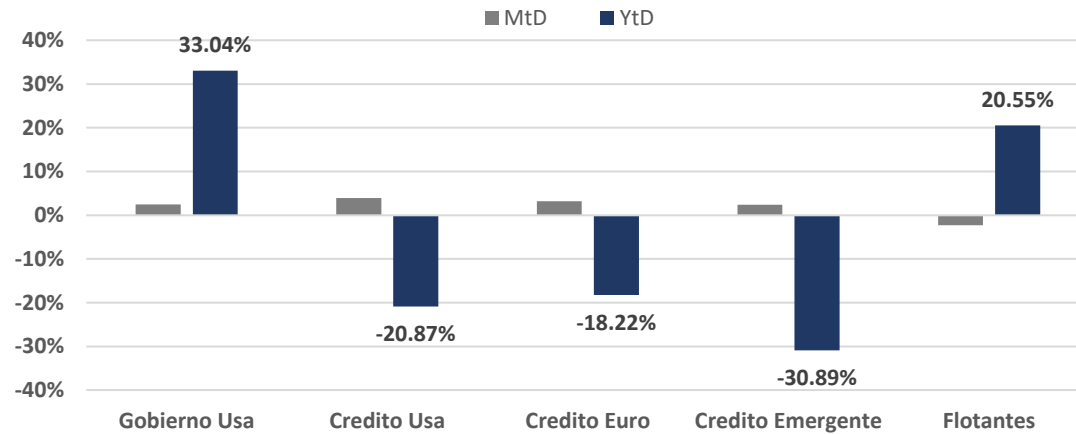
El PIB en toda la zona Euro creció en el segundo tercer del año un 0,2% respecto al segundo, un crecimiento menor que el 0,8% del trimestre pasado. En el caso de Estados Unidos, gana en el tercer trimestre un 0,6%.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2022

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

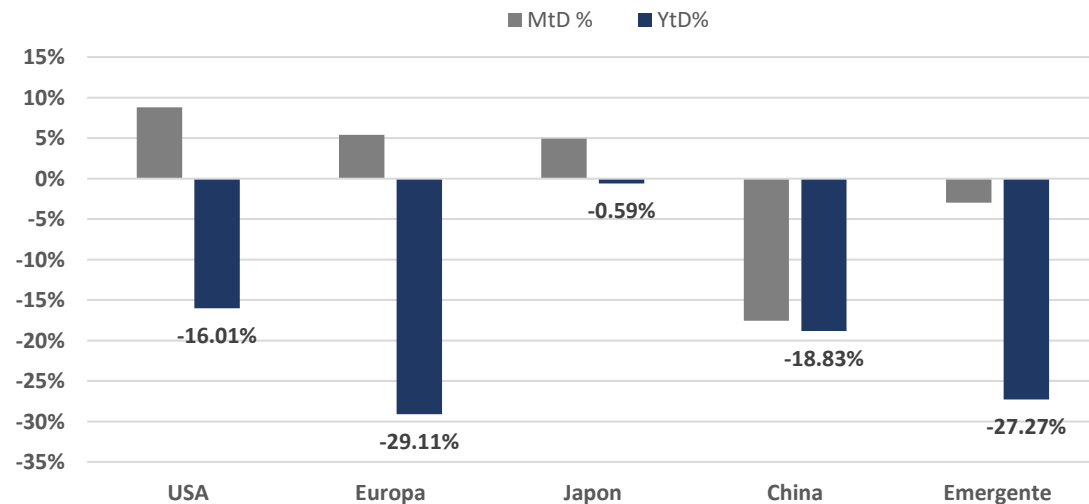
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

Renta Fija:



- Los flujos de capital en la renta fija durante el mes han tenido un comportamiento positivo de manera general. La única excepción donde ha salido capital ha sido en flotantes.
- Durante el año, Gobierno USA y Flotantes siguen liderando las entradas de capital, subiendo un 33,04% y 20,55% respectivamente, mientras que el resto acumulan pérdidas, llegando al 30,89% en el caso de crédito emergente.

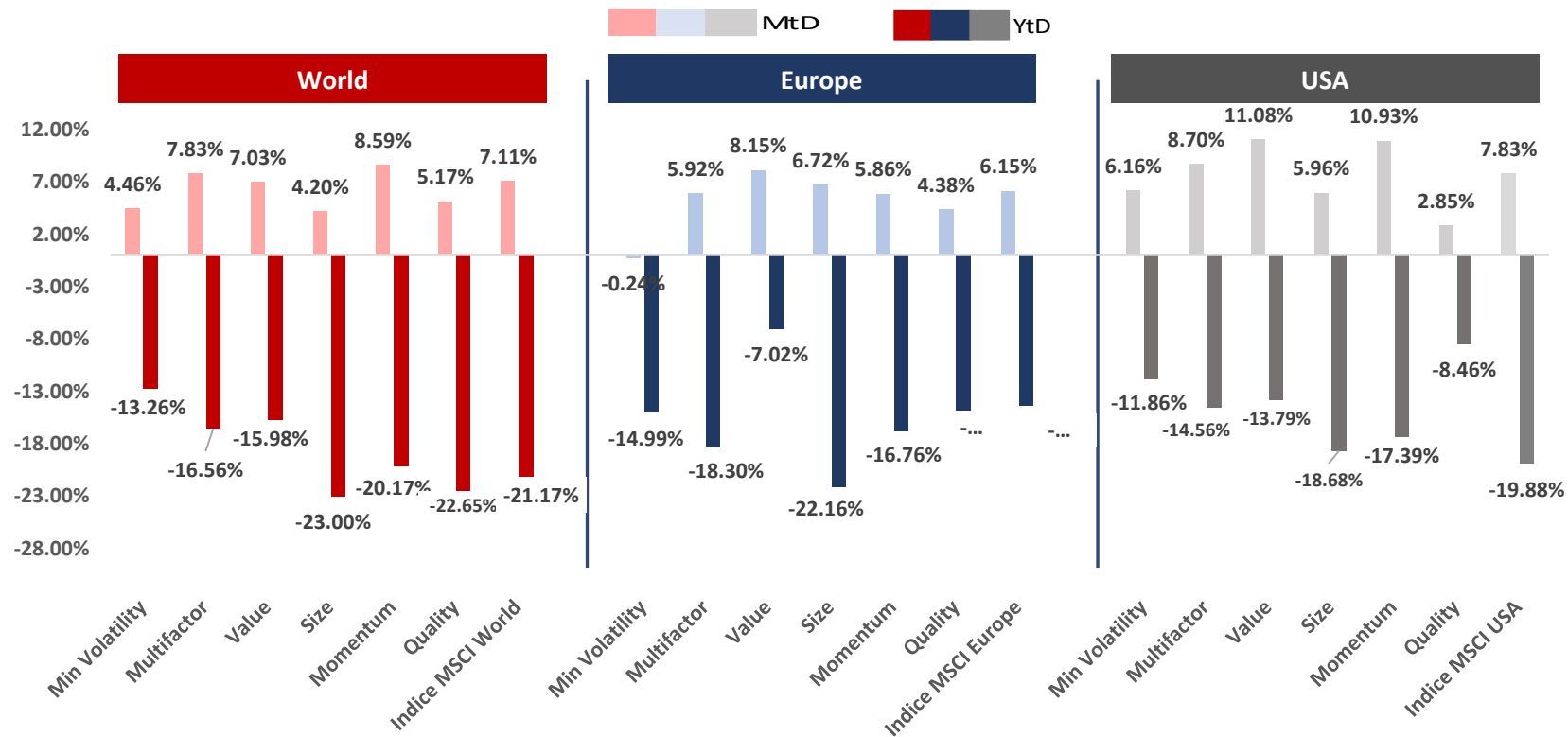
Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han tenido un comportamiento positivo en USA, Europa y Japón. Por el lado de China y Emergente han continuado las salidas.
- Durante el año, todas las regiones sufren salidas de capital. Las salidas en USA se reducen al 16,01%, mientras que en Europa, en menor medida, hasta el 29,11%. Por la parte de Japón apenas hay salidas en el año de un 0,59%, mientras que China y Emergentes aumentan sus salidas hasta el 18,83% y 27,27% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2022

6. Estrategias De Inversión

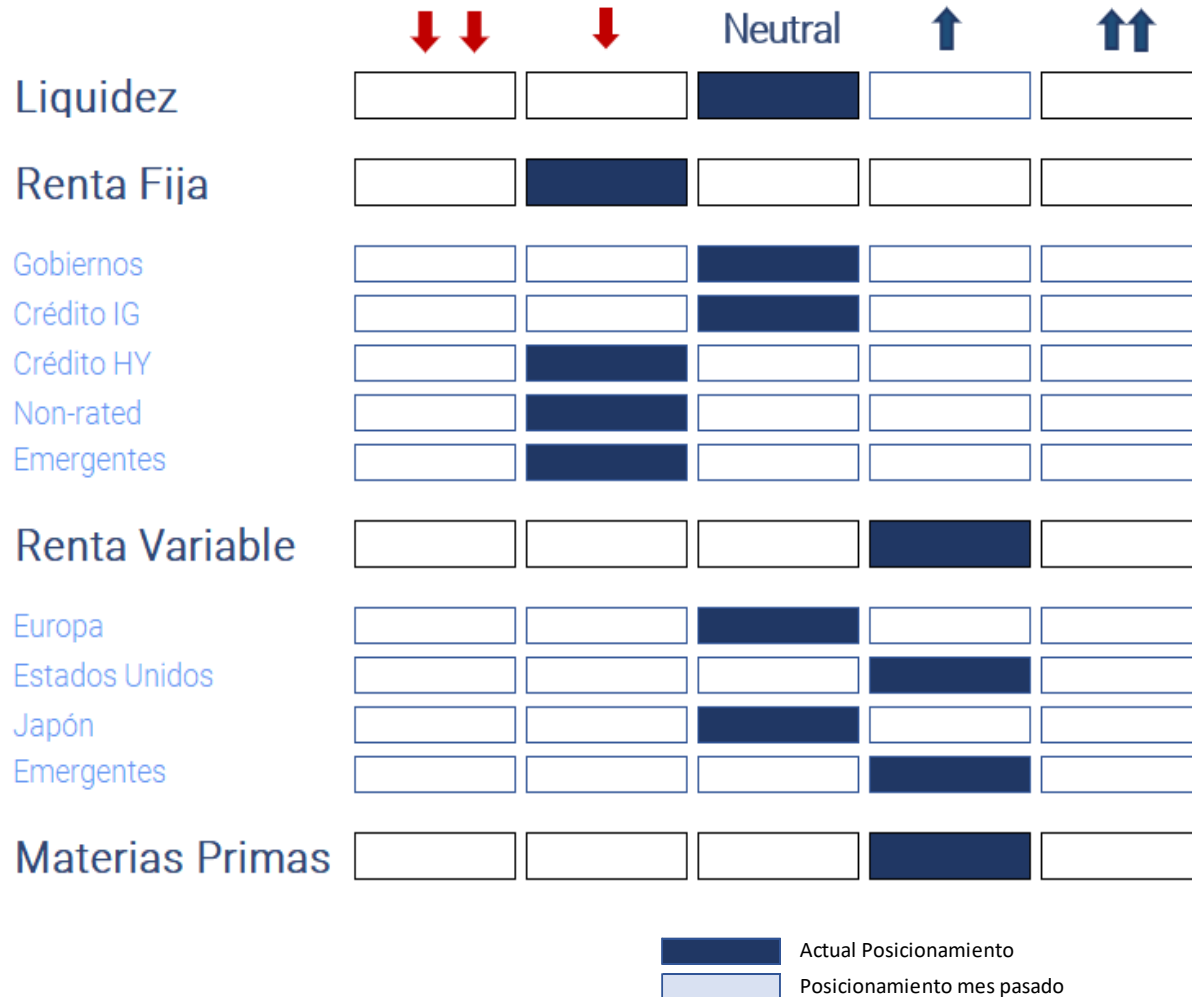


- Durante el mes, el conjunto de las estrategias de inversión acaban en positivo. En USA y Europa, la estrategia **value** lidera las subidas en el mes, mientras que el **momentum** lo hace en el mundo.
- En cuanto al performance en lo que llevamos de año, todas las estrategias siguen acumulando bajadas, destacando las caídas de **Momentum** en USA, mientras que **Size** sigue predominando en las caídas de Europa y el mundo.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2022

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



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

- Tras las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, y aunque todavía mantengan una visión hawkish, seguimos pensando que empiezan a dar unas rentabilidades atractivas para el riesgo que asume el inversor, por lo que nos mantenemos en la misma posición que el mes anterior.
- Por la parte del **crédito HY**, seguimos negativos debido al riesgo que conlleva un escenario de recesión para este tipo de instrumentos, y en un contexto en el que todavía no ha habido correcciones en los datos de inflación como para pensar en que los bancos centrales puedan relajar su política monetaria en el corto plazo.
- Seguimos manteniendo una visión neutral para la **liquidez**, ya que pensamos que es momento para asumir más riesgo debido a las cotizaciones actuales, pero siendo conscientes de que aún hay incertidumbre que manejar.
- El **resto de tipo de activos** no sufre cambios durante el mes, apostando por la recuperación de la renta variable en los próximos 12 meses.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2022

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