



Informe de Mercados: Noviembre  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por el lado macroeconómico, noviembre sigue manteniendo la incertidumbre en cuanto a los datos pese al buen comportamiento de los mercados a lo largo del mes. Aunque las cifras de IPC han corregido, aún les queda un largo recorrido para que los bancos centrales se planteen abandonar las subidas de tipos de interés. Si nos fijamos en las cifras de inflación de la Eurozona, muestra un freno por primera vez en 17 meses, bajando al 10%, desde el 10,6% que se encontraba en octubre. Otros países como España y Francia reducen sus cifras hasta el 6,6% y 7,1% respectivamente. Pese a estas correcciones, la presidenta del BCE intentó rebajar el entusiasmo, alertando de que otro episodio de crisis energética podría provocar de nuevo subidas, además de alertar de una elevada incertidumbre en el panorama económico. En Estados Unidos, a falta de la publicación oficial del IPC, también se espera una moderación hasta el 7,3%, desde el 7,7% de octubre.
- B. Por la parte de renta fija, durante el mes de noviembre han habido correcciones importantes en los tramos largos de las principales curvas, mientras que las tises de los bonos de corta duración se han mantenido o han subido en otros casos, invirtiéndose aún más las curvas.
- C. En cuanto a la renta variable, el mes de noviembre ha sido un nuevo mes de alzas. Los principales índices de Estados Unidos, Europa, y Asia han terminado en positivo, en un mes en el que los inversores han mantenido la euforia derivada de una posible relajación de las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. No obstante, el escenario de recesión y el conflicto aún presente entre Rusia y Ucrania mantiene la incertidumbre en los mercados.



Renta Fija

2.

### Europa

| 01/12/2022  | 1 Año  | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|-------------|--------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| España      | 2.42%  | 2.30%  | 2.37%  | 2.81%   | 100   | 139.70             |
| Alemania    | 2.14%  | 2.03%  | 1.80%  | 1.81%   | 0     | 157.20             |
| Francia     | 2.31%  | 2.13%  | 2.07%  | 2.26%   | 45    | 155.40             |
| Reino Unido | 3.20%  | 3.28%  | 3.21%  | 3.10%   | 129   | 182.30             |
| Portugal    | 2.07%  | 2.16%  | 2.16%  | 2.73%   | 92    | 100.80             |
| Belgica     | -0.54% | 2.04%  | 2.06%  | 2.36%   | 55    | 158.80             |
| Finlandia   | 2.32%  | 2.12%  | 2.19%  | 2.38%   | 57    | 183.30             |
| Italia      | 2.53%  | 2.51%  | 3.18%  | 3.70%   | 189   | 95.80              |

Continúan las ampliaciones de los spreads de crédito durante el mes de Noviembre, principalmente en las partes mas cortas, siguiendo con la tónica del mes pasado impulsados por las futuras subidas que tendrán lugar durante el mes de Diciembre, tanto por la parte de los bancos centrales. Esto ha provocado movimiento en todas las curvas, subiendo los cortos plazos y bajando los largos, por la fuerte sobre compra que están teniendo los repuntes de TIR.

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

| 01/12/2022 | 1 Año  | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|------------|--------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| USA        | 4.62%  | 4.23%  | 3.66%  | 3.50%   | 0     | 82.06              |
| Canada     | 4.33%  | 3.79%  | 3.07%  | 2.84%   | -67   | 86.80              |
| Mexico     | 10.33% | 10.23% | 9.06%  | 9.00%   | 550   | 34.50              |
| Chile      | 9.29%  | -      | -      | -       | -     | -                  |
| Argentina  | 74.85% | 98.48% | -      | 79.36%  | 7586  | 5976.60            |
| Brasil     | 13.99% | 13.37% | 11.77% | 12.82%  | 931   | 358.00             |

USA también ve un aplanamiento en la curva en general, ya que tras las caídas generalizadas del mes pasado este mes los plazos superiores a 5 años se han visto mas sobrecomprados que los cortos plazos.

### Asia

| 01/12/2022 | 1 Año  | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|------------|--------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| Japon      | -0.08% | -0.03% | 0.11%  | 0.25%   | 0     | 25.00              |
| China      | 2.10%  | 2.33%  | 2.68%  | 2.90%   | 265   | -40.80             |
| India      | 6.85%  | 6.84%  | 7.13%  | 7.28%   | 703   | -8.90              |

Por la parte de Asia, solo China sigue ampliando los tipos de interés desde el mes pasado, acercándose al 3% en el 10 años. Japón sigue con sin conseguir curvatura el los tipos de interés.

Fuente: Bloomberg; 01/12/2022

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.

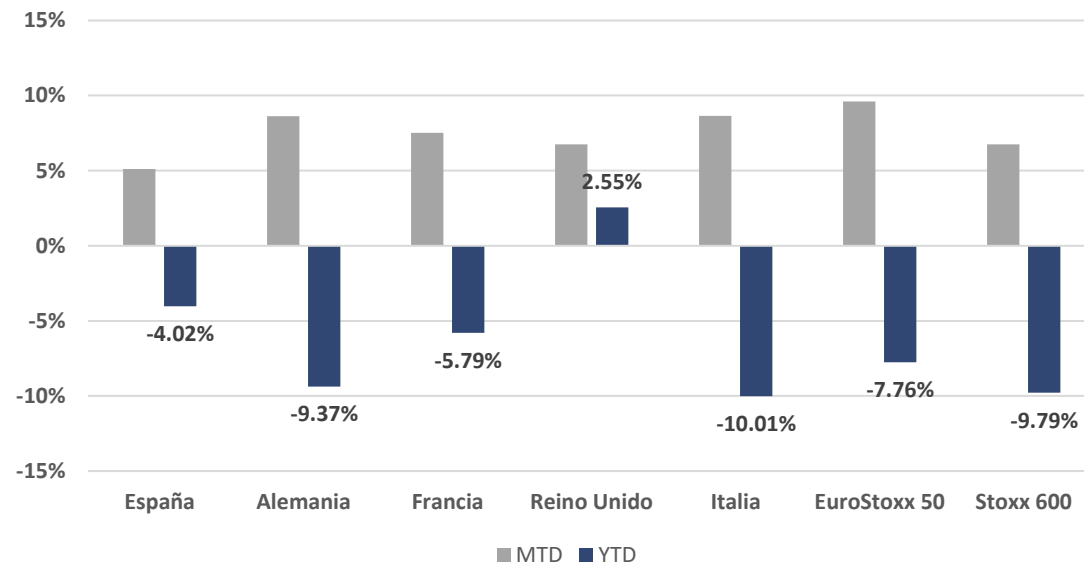


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

|        |           | 01/12/2022   | Noviembre | 3M     | YTD     | 1Y     | 3Y      | 5Y      |
|--------|-----------|--------------|-----------|--------|---------|--------|---------|---------|
| Europa | Ibex 35   | España       | 5.11%     | 6.05%  | -4.02%  | 0.70%  | -10.57% | -18.10% |
|        | Dax       | Alemania     | 8.63%     | 12.17% | -9.37%  | -4.66% | 8.77%   | 10.54%  |
|        | CaC       | Francia      | 7.53%     | 10.02% | -5.79%  | 0.26%  | 14.11%  | 25.42%  |
|        | Ftse 100  | Reino Unido  | 6.74%     | 3.97%  | 2.55%   | 7.28%  | 3.08%   | 3.36%   |
|        | Ftse MiB  | Italia       | 8.64%     | 14.15% | -10.01% | -4.66% | 5.81%   | 10.02%  |
|        | Zona Euro | EuroStoxx 50 | 9.60%     | 12.72% | -7.76%  | -2.42% | 7.05%   | 11.06%  |
|        | Europa    | Stoxx 600    | 6.75%     | 6.00%  | -9.79%  | -4.95% | 8.00%   | 13.80%  |



- Mes de subidas generalizadas en los principales índices europeos. Entre los que más se han revalorizado se encuentran el Eurostoxx 50, que sube un 9,6%, y el Ftse italiano y el Dax Alemán, con subidas de un 8,63%. El resto han quedado un poco más rezagados, pero suben también con fuerza, con revalorizaciones cercanas al 6% de media.
- Los índices corrigen de esta manera parte de las pérdidas que llevaban en el año, alejándose de los “20%”. El selectivo español destaca con una bajada del 4,02%, mientras que el Dax y el Eurostoxx 50 ya pierden un 9,37% y 7,76% respectivamente. El único índice que se encuentra en positivo es Reino Unido, con una subida en el año del 2,55%.

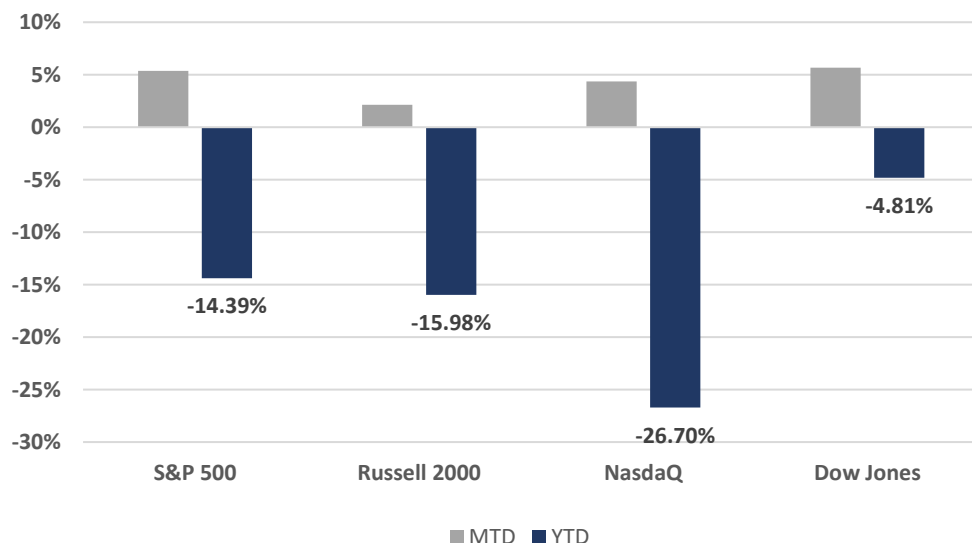
Fuente: Bloomberg; 01/12/2022

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

| 01/12/2022 |              |              | Noviembre | 3M     | YTD     | 1Y      | 3Y     | 5Y     |
|------------|--------------|--------------|-----------|--------|---------|---------|--------|--------|
| USA        | USA          | S&P 500      | 5.38%     | 3.16%  | -14.39% | -10.66% | 29.90% | 54.11% |
|            | Russell 2000 | Russell 2000 | 2.15%     | 2.30%  | -15.98% | -14.20% | 16.13% | 22.18% |
|            | Nasdaq       | Nasdaq       | 4.37%     | -2.95% | -26.70% | -26.19% | 32.34% | 66.83% |
|            | Dow Jones    | Dow Jones    | 5.67%     | 9.77%  | -4.81%  | 0.31%   | 23.31% | 42.51% |



- En cuanto a los índices de EE.UU, también han tenido un buen desempeño en el mes de noviembre. Continuando con las grandes subidas de octubre, el Nasdaq se revaloriza un 4,37%, mientras que el S&P 500 y el Dow Jones, con un mejor comportamiento, suben un 5,5% de media. El índice de pequeñas compañías Russell 2000 queda más rezagado, con una leve subida del 2,15%. Los mercados han reaccionado bien a una posible relajación de las subidas de tipos por parte de la Reserva Federal, aunque los datos de empleo aún siguen siendo fuertes, y varios miembros del banco central hayan afirmado la posibilidad de que tengan que subir los tipos de interés más de lo que tenían planeado en un principio.

Fuente: Bloomberg; 01/12/2022

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

|              |            | 01/12/2022 | Noviembre | 3M       | YTD      | 1Y       | 3Y       | 5Y       |
|--------------|------------|------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Resto Europa | Noruega    | Noruega    | 3.85%     | -2.24%   | 1.61%    | 3.34%    | 35.27%   | 53.20%   |
|              | Finlandia  | Finlandia  | 6.80%     | 9.49%    | -13.11%  | -6.21%   | 21.51%   | 30.58%   |
|              | Rusia      | Rusia      | 0.00%     | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% |
|              | Emergentes | Emergentes | 16.17%    | 13.23%   | -83.70%  | -83.93%  | -83.45%  | -81.42%  |

- Mes también positivo para el resto de índices europeos. Emergentes sube en noviembre un 16,17%, mientras que Finlandia y Noruega consiguen revalorizaciones del 6,8% y 3,85% respectivamente.

|      |           |           |        |        |         |         |         |         |
|------|-----------|-----------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| ASIA | Hang Seng | China     | 26.62% | -6.80% | -20.52% | -20.78% | -29.41% | -36.26% |
|      | Nikkei    | Japón     | 1.38%  | -0.44% | -2.86%  | 0.53%   | 20.07%  | 23.08%  |
|      | India     | India     | 4.14%  | 5.63%  | 8.09%   | 10.45%  | 55.59%  | 83.43%  |
|      | Australia | Australia | 6.13%  | 4.26%  | -2.16%  | 0.39%   | 6.40%   | 22.02%  |

- Asia-Oceanía ha tenido un tono también positivo, esta vez sin excepciones. El Hang Seng de China se ha revalorizado un 26,62%. Australia e India, más rezagados, con revalorizaciones alrededor del 5% de media, mientras que el Nikkei de Japón apenas sube un 1,38%.

|               |        |        |        |        |        |        |        |        |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Resto America | Brasil | Brasil | -3.06% | 2.71%  | 7.31%  | 10.37% | 3.93%  | 56.29% |
|               | Mexico | Mexico | 3.53%  | 15.06% | -2.98% | 4.00%  | 20.70% | 9.75%  |
|               | Chile  | Chile  | 1.71%  | -2.92% | 22.61% | 19.17% | 16.39% | 5.58%  |

- Por la parte de Latinoamérica, México sube un 3,53%, reduciendo sus pérdidas en el año a un 2,98%. Chile también acaba en positivo, subiendo un 1,71%, y Brasil acaba con bajadas del 3,06%, aunque se mantiene en positivo en el Ytd.

Fuente: Bloomberg; 01/12/2022

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.

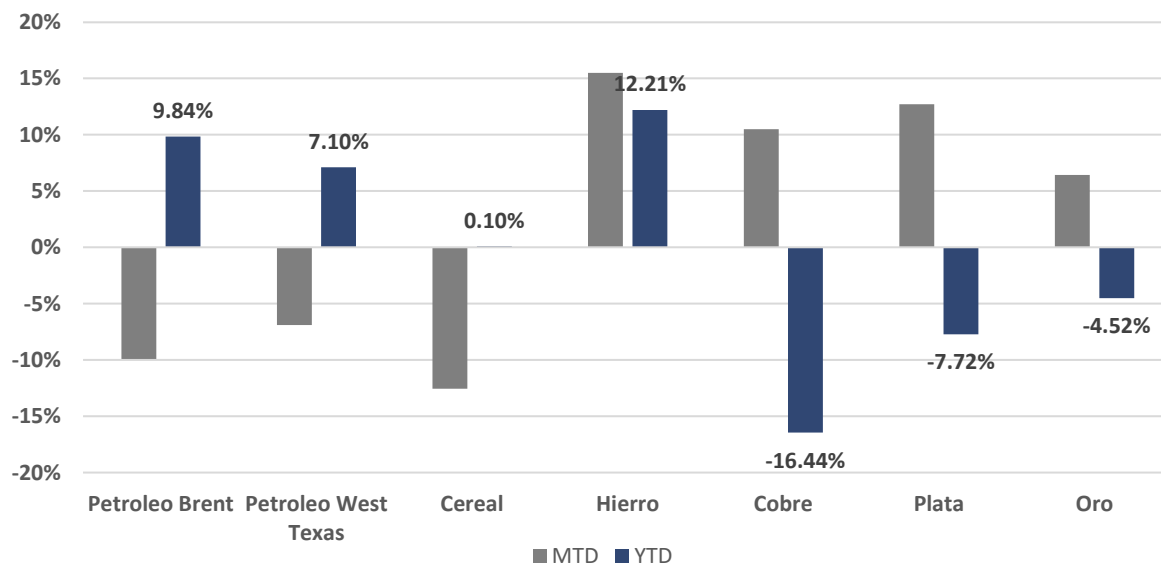


Materias Primas

4.

|           |                | 01/12/2022          | Noviembre | 3M      | YTD     | 1Y      | 3Y     | 5Y     |
|-----------|----------------|---------------------|-----------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Utilities | Petroleo Brent | Petroleo Brent      | -9.91%    | -11.46% | 9.84%   | 21.06%  | 36.84% | 34.39% |
|           | Petroleo WT    | Petroleo West Texas | -6.91%    | -10.05% | 7.10%   | 21.71%  | 46.00% | 40.33% |
|           | Wheat          | Cereal              | -12.55%   | -4.64%  | 0.10%   | -0.29%  | 40.91% | 88.52% |
|           | Iron           | Hierro              | 15.50%    | -0.07%  | 12.21%  | 28.34%  | 15.76% | 47.31% |
|           | Copper         | Cobre               | 10.50%    | 6.00%   | -16.44% | -12.82% | 41.16% | 22.80% |
|           | Silver         | Plata               | 12.72%    | 21.33%  | -7.72%  | -5.34%  | 27.00% | 31.55% |
|           | Gold           | Oro                 | 6.42%     | 1.69%   | -4.52%  | -1.56%  | 19.13% | 37.13% |

Materias Primas



- Mes mixto para las principales materias primas. El crudo termina noviembre en negativo, con bajadas del 9,91% para el europeo, y del 6,91% para el americano. Los nuevos casos récord de contagios de Covid en China vuelven a lastrar las expectativas de incremento de la demanda, mientras que la OPEP mantiene su estrategia de reducción de la producción de barriles. No obstante, el crudo aún se mantiene en positivo en lo que llevamos de año, con subidas de un 9,84% y 7,1% respectivamente.
- En cuanto a los metales, el oro termina el mes con subidas de un 6,42%, mientras que la plata se revaloriza un 12,72%, dejando las caídas en el año en un 4,52% y 7,72% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 01/12/2022

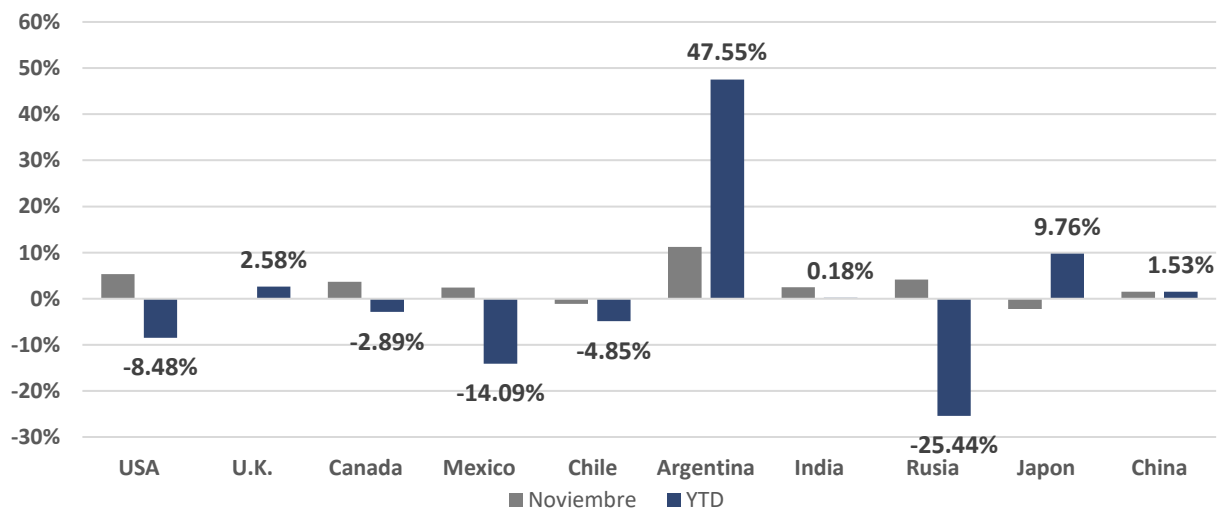
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos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

Divisas

5.

| 01/12/2022       |                  |           | Noviembre | 3M     | YTD     | 1Y      | 3Y      | 5Y      |
|------------------|------------------|-----------|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Euro VS Currency | Dólar            | USA       | 5.30%     | 3.50%  | -8.48%  | -8.22%  | -5.55%  | -12.58% |
|                  | Libra            | U.K.      | 0.11%     | -0.23% | 2.58%   | 1.23%   | 1.30%   | -1.95%  |
|                  | Dólar Canadiense | Canada    | 3.67%     | 5.73%  | -2.89%  | -3.67%  | -4.63%  | -9.09%  |
|                  | Peso Mexicano    | Mexico    | 2.39%     | -0.97% | -14.09% | -17.54% | -6.83%  | -9.58%  |
|                  | Chile            | Chile     | -1.16%    | 2.27%  | -4.85%  | -1.45%  | 3.37%   | 19.33%  |
|                  | Peso             | Argentina | 11.23%    | 23.79% | 47.55%  | 51.14%  | 161.31% | 738.40% |
|                  | Rupia            | India     | 2.45%     | 5.83%  | 0.18%   | -1.23%  | 6.92%   | 10.54%  |
|                  | Rublo            | Rusia     | 4.12%     | 4.05%  | -25.44% | -24.22% | -10.22% | -8.36%  |
|                  | Yen              | Japon     | -2.24%    | 2.85%  | 9.76%   | 11.97%  | 19.13%  | 7.26%   |
|                  | Yuan             | China     | 1.49%     | 5.73%  | 1.53%   | 1.25%   | -5.31%  | -6.93%  |

Divisas Vs Euro



- Durante el mes de noviembre, el dólar se ha debilitado un 5,3% respecto al euro, pasando el EURUSD de 0,9882 a 1,0406, mientras que la libra se ha debilitado un 0,11% respecto al euro, pasando el EURGBP de 0,862 a 0,86303.
- En lo que llevamos de año, el dólar se ha fortalecido un 8,48% respecto al euro, mientras que la libra se ha debilitado un 2,58%.

Fuente: Bloomberg; 01/12/2022

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 se ha moderado según los últimos datos. En algunos casos como el de la Eurozona, ha corregido hasta el 10%, desde el 10,7% del mes anterior. Otros casos como España y Francia han corregido hasta el 6,6% y 7,1% respectivamente. No obstante, los bancos centrales cerrarán el año con nuevas subidas de tipos, en medio de expectativas de relajación de política monetaria.

| 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   |

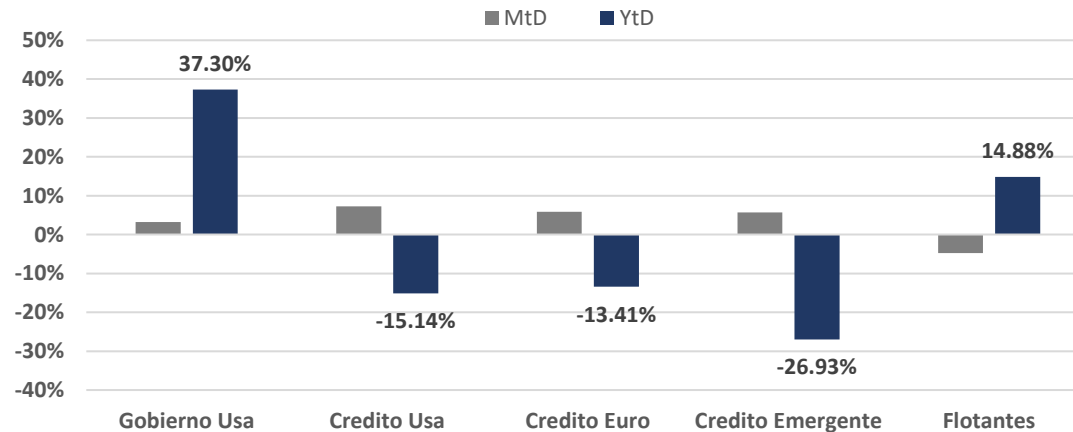
El PIB en toda la zona Euro creció en un 0,3% en el tercer trimestre. Entre países miembros, España redujo su crecimiento hasta el 0,2%, desde el 1,5% del 2T, mientras que Alemania repuntó un 0,4%, 0,1 pp por encima de las expectativas, y por encima del 0,1% del 2T.

Fuente: Bloomberg; 01/12/2022

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

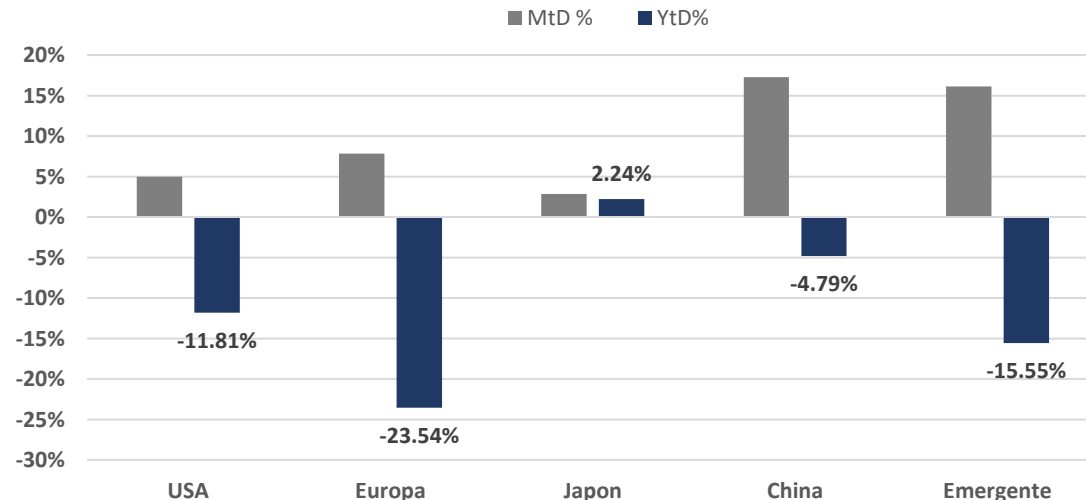
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

### 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 37,3% y 14,88% respectivamente, mientras que el resto acumulan pérdidas, llegando al 26,93% en el caso de crédito emergente.

### Renta Variable:

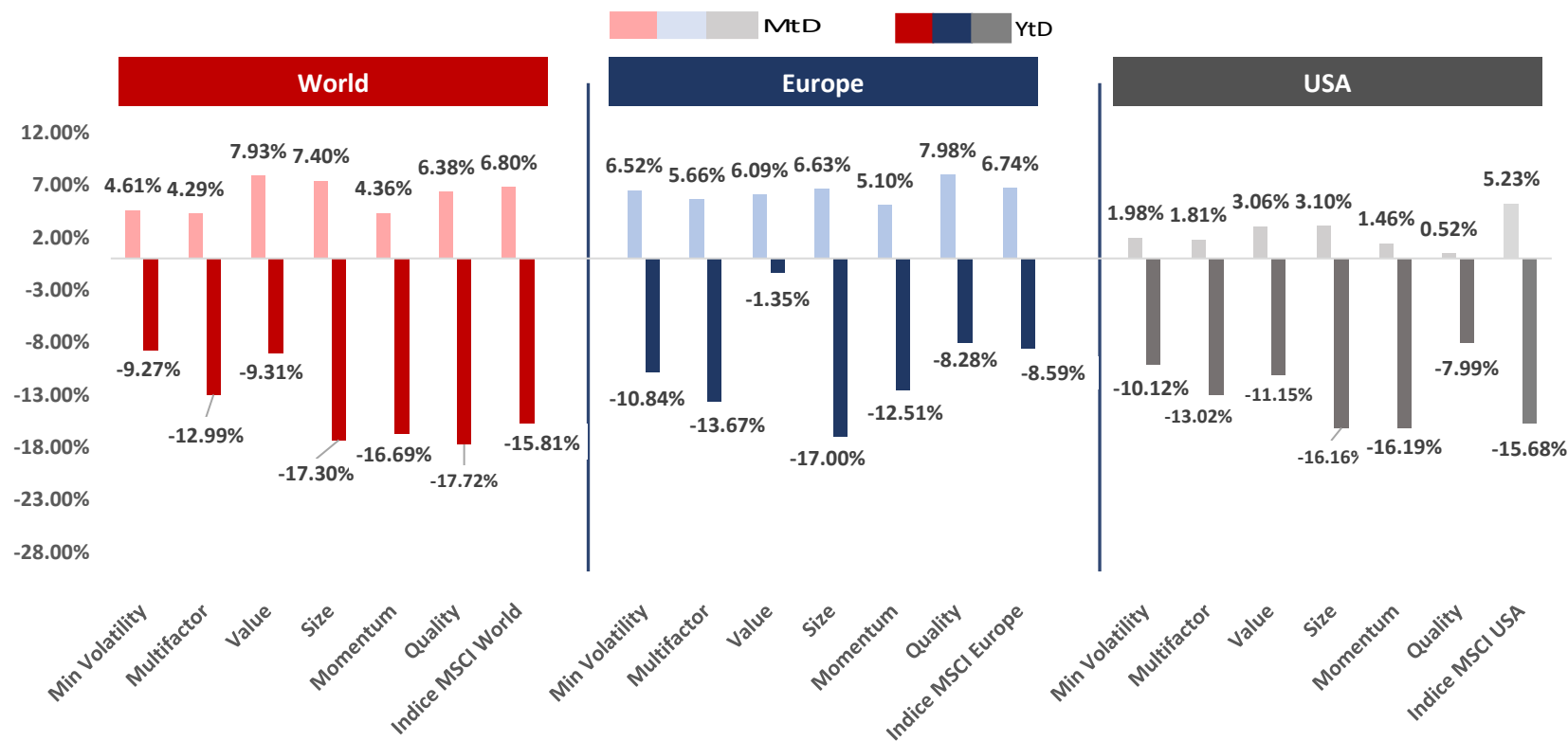


- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han tenido también un comportamiento positivo de manera generalizada. China y Emergente han sido donde más ha entrado, con incrementos del 17,29% y 16,12% respectivamente.
- Durante el año, todas las regiones excepto Japón sufren salidas de capital. Las salidas en USA se reducen al 11,81%, mientras que en Europa bajan hasta el 23,54%. Japón se pone en positivo, mientras que China y Emergente siguen en negativo.

Fuente: Bloomberg; 01/12/2022



## 6. Estrategias De Inversión

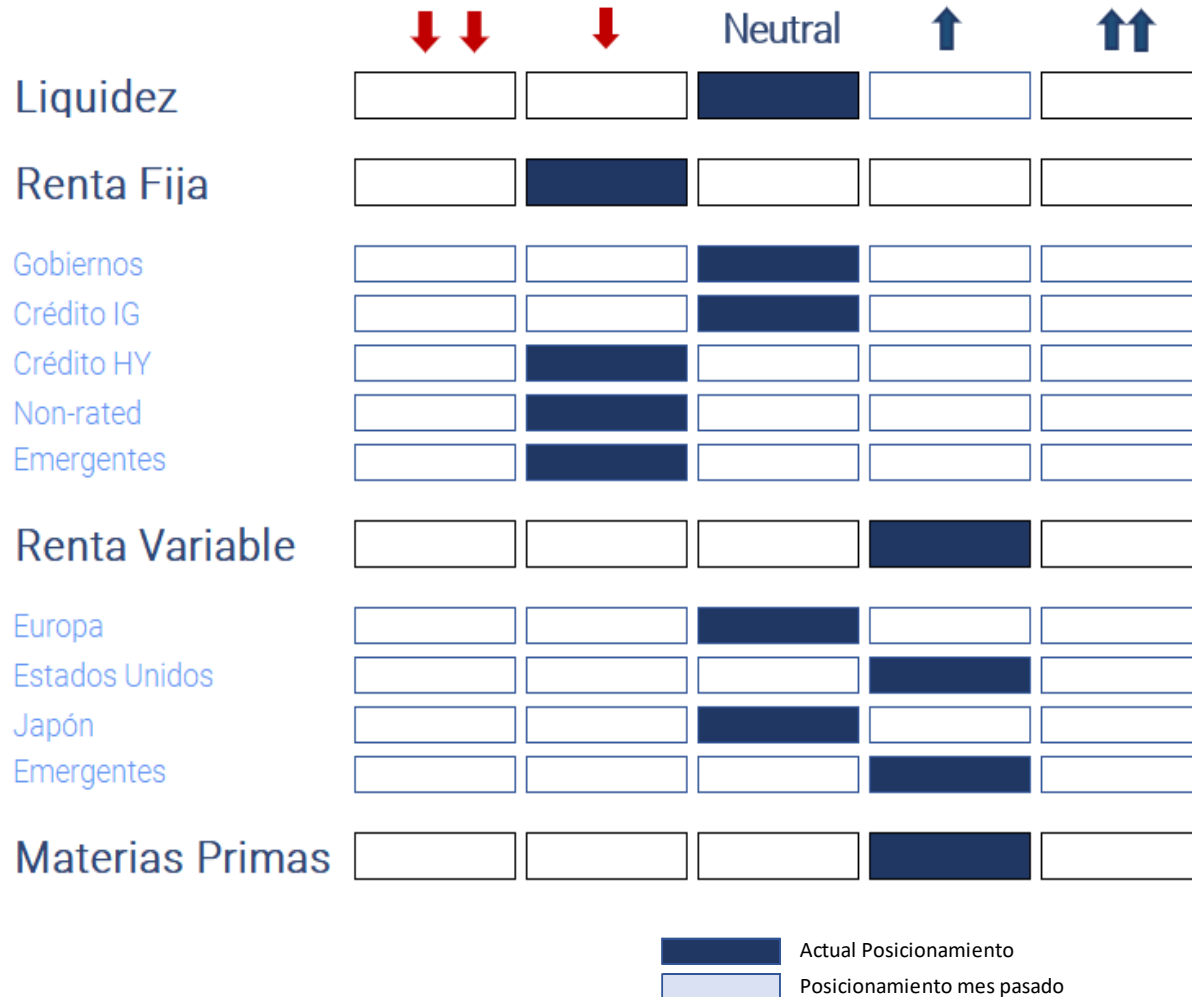


- Durante el mes, el conjunto de las estrategias de inversión acaban en positivo. En USA, un poco más rezagados, lidera las subidas el **Size**, mientras que en Europa lo hace el **Quality**. En el resto del mundo, la estrategia más revalorizada ha sido el **value**.
- En cuanto al performance en lo que llevamos de año, todas las estrategias siguen acumulando bajadas, destacando las caídas de **Momentum** en USA, de **Size** en Europa, y de **Quality** en el resto del mundo.

Fuente: Bloomberg; 01/12/2022

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 noviembre no se han realizado cambios en el Asset Allocation de la compañía.

- Seguimos a la espera de las subidas de tipos que realizarán los bancos centrales durante la primera mitad de Diciembre para cambiar el posicionamiento, previsiblemente aumentando el riesgo por la parte de la renta fija.
- Se mantiene la **infra ponderación** en la parte de mas riesgo en renta fija, **HY, NR y Emergente**.
- Por la parte de **renta variable** tampoco hay cambios, ponderando en mayor medida la parte de EEUU frente a Europa.
- Seguimos manteniendo una **visión neutral** para la **liquidez**, ya que se puede encontrar activos con atractivas valoraciones, aun pueden sufrir correcciones.
- 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; 01/12/2022

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*