

The logo consists of a large, stylized letter 'C' formed by two overlapping, dark blue outlines. To the right of the 'C' is the text 'CoreCapital A.V.' in a dark blue, serif font. Below this, the text 'Asset Management & Private Banking' is written in a smaller, dark blue, italicized serif font.

**CoreCapital A.V.**  
*Asset Management & Private Banking*

Informe de Mercados: Febrero  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por el lado macroeconómico, el mes de febrero ha vuelto a reforzar el pensamiento de que los bancos centrales pueden volver a un discurso agresivo. Los datos de inflación en Europa se moderaron en la corrección, mientras algunos datos de IPC subyacente siguen subiendo poco a poco. El Banco Central Europeo sigue priorizando la corrección de la inflación frente al resto, y no le temblará la mano para seguir subiendo las tasas a tipos históricos si es necesario, según han transmitido varios funcionarios del banco central durante las últimas semanas. En Estados Unidos, la creación de empleo aumentó significativamente, y para sorpresa de todos, a comienzos de mes, se publicó un dato de creación de 517.000 puestos de trabajo, superando ampliamente lo esperado por los analistas, y con una cifra de desempleo bajando al 3,4%, prácticamente mínimo histórico. Con estos datos, la posibilidad que la Reserva Federal continúe con las subidas de tipos de interés ha calado en el mercado, produciendo caídas en las bolsas durante algunas sesiones.
- B. Por la parte de renta fija, durante el mes de febrero han habido subidas de tipos de manera generalizada en Europa, tanto en los tramos cortos como largos, y en un contexto en el que la curva alemana sigue invertida. En Estados Unidos, los tipos han seguido el mismo comportamiento, con los bonos 1 año rozando el 5%, y el 10 años cerca del 4%, en un escenario donde la curva también se encuentra invertida.
- C. En cuanto a la renta variable, el mes de febrero ha sido positivo en el viejo continente, con subidas cercanas incluso al 4%, como es el caso particular del selectivo español, mientras que Wall Street baja amenazado por una Fed más agresiva, aunque esta vez con corrección fuerte del Dow Jones, y no el índice tecnológico.



Renta Fija

2.

### Europa

28/02/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	3.22%	3.36%	3.36%	3.60%	95	218.50
Alemania	3.21%	3.14%	2.74%	2.65%	0	240.90
Francia	3.29%	3.22%	3.05%	3.12%	47	240.80
Reino Unido	4.11%	3.69%	3.70%	3.83%	118	254.90
Portugal	3.18%	3.17%	3.24%	3.51%	86	179.10
Belgica	-0.54%	3.17%	3.06%	3.24%	58	245.90
Finlandia	3.33%	3.29%	3.10%	3.21%	56	265.90
Italia	3.49%	3.60%	3.99%	4.48%	183	173.50

Durante este mes las TIRs de todas las curvas aumentan por el mensaje preocupante por parte de los bancos centrales sobre la inflación y de que harán todo lo que sea necesario para frenarla, y vuelven a niveles de finales del año pasado.

El Español a 10 años pasa del 3,28% al 3,60% en el último mes, y la deuda core pasa del 2,29% al 2,65%.

### América

28/02/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	4.98%	4.82%	4.18%	3.92%	0	123.58
Canada	4.71%	4.21%	3.52%	3.33%	-59	136.20
Mexico	11.15%	11.15%	8.77%	9.33%	541	67.40
Chile	9.29%	-	-	-	-	-
Argentina	51.61%	90.70%	-	73.74%	6982	5414.10
Brasil	13.19%	12.66%	11.77%	13.34%	942	410.00

EEUU sigue la misma tónica, con subidas generalizadas en la curva por culpa del mensaje de la FED y una alta inflación provocada por estos mismos bancos centrales.

El 10 años pasa del 3,51% al 3,92%, aunque lo mas preocupante es que sigue invertida la curva, lo cual creemos que durará varios meses.

### Asia

28/02/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.08%	-0.03%	0.22%	0.51%	0	50.20
China	2.29%	2.46%	2.72%	2.92%	241	-39.50
India	7.23%	7.30%	7.42%	7.42%	692	5.30

Por la parte de Asia, suben ligeramente las tires tanto en Japón como en China, aunque de una manera muy controlada. A corto plazo no se esperan cambios en estas curvas.

Fuente: Bloomberg; 01/03/2023

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.

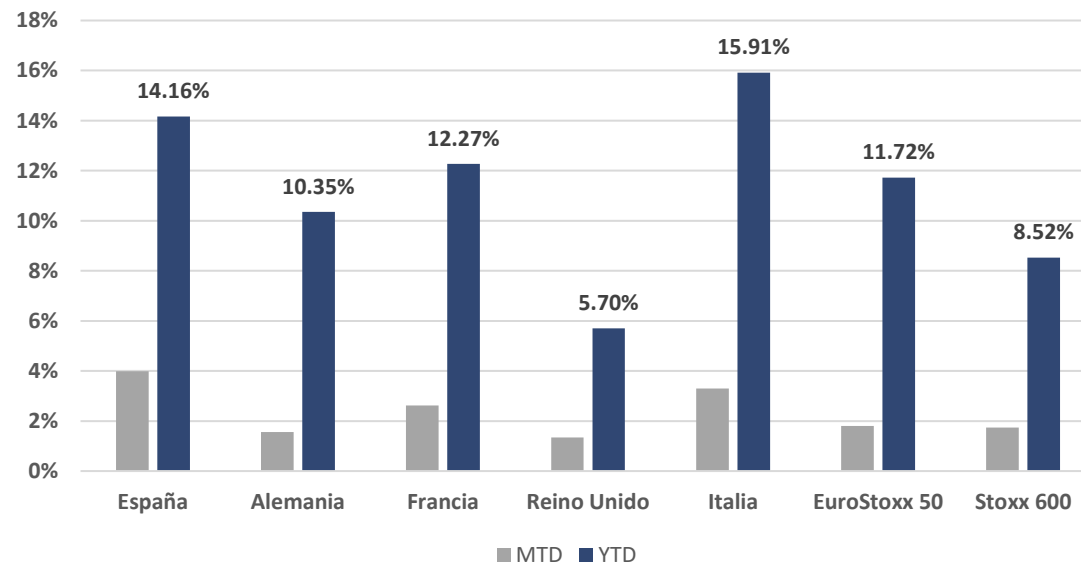


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

		02/01/2023	Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	3.99%	12.33%	14.16%	10.80%	7.70%	-4.53%
	Dax	Alemania	1.57%	6.72%	10.35%	6.25%	29.22%	23.56%
	CaC	Francia	2.62%	7.86%	12.27%	9.15%	36.88%	36.60%
	Ftse 100	Reino Unido	1.35%	4.00%	5.70%	5.60%	19.69%	8.91%
	Ftse MiB	Italia	3.30%	11.65%	15.91%	8.11%	24.99%	21.54%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	1.80%	6.90%	11.72%	8.01%	27.30%	23.25%
	Europa	Stoxx 600	1.74%	4.79%	8.52%	1.77%	22.75%	21.46%



- Los principales índices cierran el mes de febrero continuando con el tono positivo, aunque arrastrando más volatilidad e incertidumbre respecto a la hoja de ruta que seguirán los bancos centrales, en un contexto en el que la moderación de los datos de inflación parece estancarse, dibujando un escenario de más subidas de tipos.
- El selectivo español destaca sobre el resto con una revalorización del 3,99%, seguido del Ftse italiano, con un 3,3%. Ambos índices llevan importantes revalorizaciones en los dos primeros meses del año, superando el 14%, mientras que otros como el Cac francés y el Eurostoxx 50 siguen de cerca con subidas del 12,27% y 11,72% respectivamente.

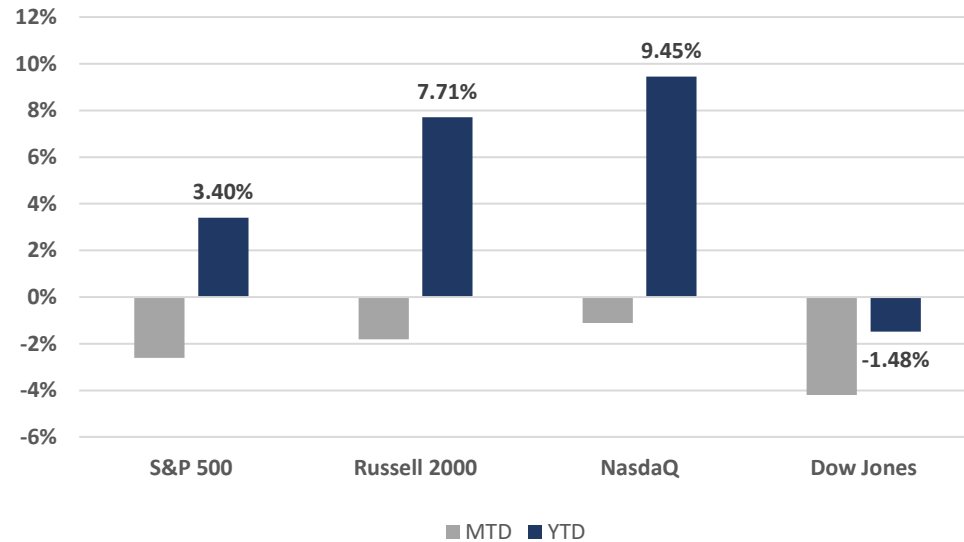
Fuente: Bloomberg; 01/03/2023

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

02/01/2023			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	-2.61%	-2.70%	3.40%	-9.23%	34.39%	46.29%
	Russell 2000	Russell 2000	-1.81%	0.55%	7.71%	-7.38%	28.48%	25.43%
	Nasdaq	Nasdaq	-1.11%	-0.11%	9.45%	-16.70%	33.71%	57.51%
	Dow Jones	Dow Jones	-4.19%	-5.59%	-1.48%	-3.65%	28.52%	30.47%



- Los índices de Estados Unidos acaban febrero con bajadas. El Dow Jones, a la cabeza, pierde un 4,19%, seguido del S&P 500, con una bajada del 2,61%. El tecnológico y el índice de pequeñas compañías aguantan mejor las caídas, con pérdidas del 1,81% y 1,11%. En un contexto de un mercado laboral fuerte, el miedo vuelve a situarse en la vuelta de la Reserva Federal a una política más agresiva, que con nuevas subidas de tipos vuelva a acercar la posibilidad de una recesión.
- Exceptuando el Dow Jones, el resto de índices aún se mantienen en positivo en estos dos primeros meses del año, con revalorizaciones de hasta el 9,45% en el caso del tecnológico.

Fuente: Bloomberg; 01/03/2023

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

		02/01/2023	Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	3.80%	1.65%	4.37%	3.22%	49.46%	51.37%
	Finlandia	Finlandia	1.28%	5.91%	8.97%	4.34%	33.43%	40.63%
	Rusia	Rusia	0.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	Emergentes	Emergentes	-1.55%	12.02%	6.51%	-65.71%	-78.87%	-81.29%

- El resto de índices europeos también han cerrado febrero en positivo, a excepción de Emergentes, que pierde un 1,55%. Noruega sube un 3,8%, mientras que Finlandia ha ganado un 1,28%.

ASIA	Hang Seng	China	-9.41%	6.39%	0.02%	-12.89%	-24.28%	-35.85%
	Nikkei	Japón	0.43%	-1.87%	5.18%	3.46%	29.81%	24.37%
	India	India	-2.03%	-7.75%	-4.43%	3.04%	54.48%	64.91%
	Australia	Australia	-2.92%	-0.35%	3.12%	2.97%	12.69%	20.65%

- Asia-Oceanía acaba febrero en negativo, con la excepción del Nikkei japonés, que sube un 0,43%. El Hang Seng de China pierde un 9,41%, mientras que India y Australia, en menor medida, pierden un 2,5% de media.

Resto America	Brasil	Brasil	-7.49%	-6.72%	-4.38%	-7.26%	0.73%	22.94%
	Mexico	Mexico	-3.31%	2.08%	8.86%	-1.20%	27.67%	11.21%
	Chile	Chile	1.36%	2.13%	2.53%	18.98%	30.86%	-3.71%

- En los principales índices de Latinoamérica, Brasil lidera las caídas en el mes con bajadas del 7,49%. México cierra febrero con bajadas del 3,31%, mientras que Chile acaba en positivo con subidas del 1,36%.

Fuente: Bloomberg; 01/03/2023

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.

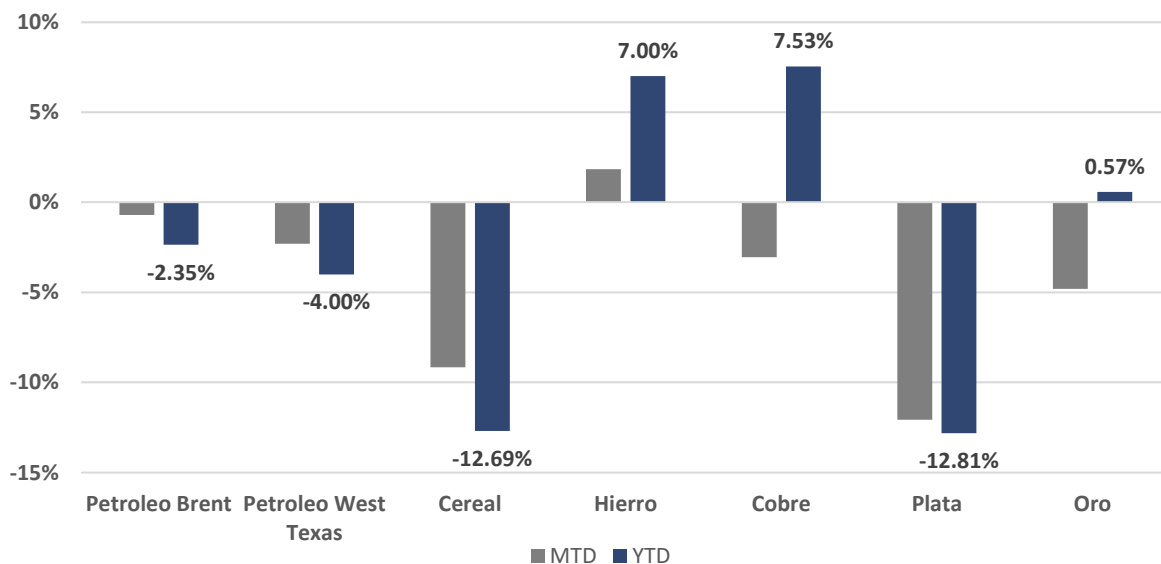


Materias Primas

4.

		02/01/2023	Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-0.71%	-1.80%	-2.35%	-16.93%	66.05%	27.53%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-2.31%	-4.35%	-4.00%	-19.50%	72.14%	25.00%
	Wheat	Cereal	-9.16%	-10.37%	-12.69%	-25.48%	30.72%	42.72%
	Iron	Hierro	1.83%	19.48%	7.00%	27.72%	35.35%	75.33%
	Copper	Cobre	-3.04%	9.87%	7.53%	-7.81%	60.94%	31.86%
	Silver	Plata	-12.06%	-2.73%	-12.81%	-13.96%	27.91%	28.41%
	Gold	Oro	-4.81%	5.19%	0.57%	-3.37%	17.23%	39.37%

Materias Primas



- El crudo termina el mes de febrero con caídas leves en el caso del europeo, con bajadas del 0,71%, mientras que el americano baja con más fuerza (-2,31%), en un contexto en el que los inventarios en Estados Unidos siguen aumentando, y el miedo a que vuelva la dureza de los bancos centrales con subidas de tipos de interés lastra la perspectiva de demanda.
- Por la parte de los metales, el oro pierde prácticamente toda la subida que acumulaba en los dos primeros meses del año, cayendo un 4,81% en febrero. En el caso de la plata, cae un 12,06% en el último mes, perdiendo en el año un 12,81%.

Fuente: Bloomberg; 01/03/2023

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.

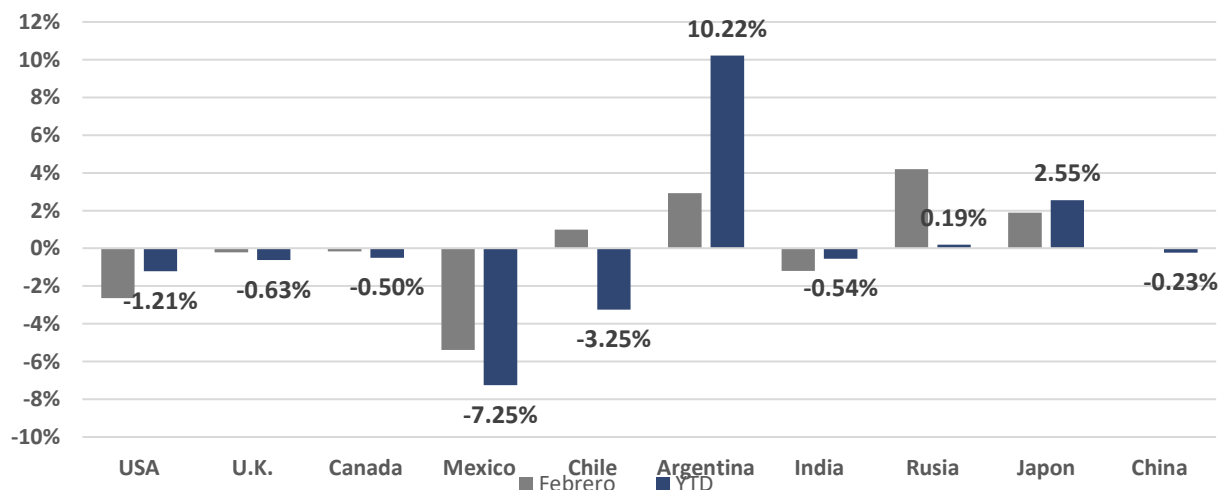
Divisas

5.

## 5. Divisas

02/01/2023			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-2.64%	1.63%	-1.21%	-5.73%	-4.08%	-13.27%
	Libra	U.K.	-0.21%	1.94%	-0.63%	5.23%	2.27%	-0.72%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.16%	3.40%	-0.50%	1.49%	-2.32%	-7.76%
	Peso Mexicano	Mexico	-5.39%	-3.45%	-7.25%	-15.70%	-10.88%	-15.70%
	Chile	Chile	0.98%	-4.70%	-3.25%	-1.89%	-2.70%	21.08%
	Peso	Argentina	2.92%	21.18%	10.22%	73.75%	205.53%	751.28%
	Rupia	India	-1.19%	3.93%	-0.54%	4.08%	10.30%	10.06%
	Rublo	Rusia	4.20%	24.54%	0.19%	-32.95%	7.57%	15.52%
	Yen	Japon	1.89%	0.22%	2.55%	11.61%	21.01%	10.69%
	Yuan	China	0.02%	0.20%	-0.23%	3.82%	-4.25%	-4.87%

Divisas Vs Euro



Fuente: Bloomberg; 01/03/2023

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.

- El Dólar se fortalece en el mes de febrero un 2,64% respecto al Euro, pasando el tipo de cambio de 1,0862 a un 1,0576. En el caso de la Libra, también se fortalece un 0,21%, pasando el tipo de cambio de un 0,8816 a un 0,8796.
- En lo que llevamos de 2023, ambas divisas se han fortalecido respecto el Euro. En el caso del Dólar, un 1,21%, mientras que la Libra lo ha hecho un 0,63%.



Macro

6.

Desempleo	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22
Alemania	5.69	5.19	4.99	5.90	5.69	5.28
España	17.23	15.28	14.12	15.53	14.80	12.92
Francia	9.42	9.03	8.42	8.03	7.88	7.29
Reino Unido	4.42	4.11	3.83	4.45	-	-
Europa	7.84	7.14	6.66	7.11	6.96	-
EEUU	4.36	3.89	3.68	8.09	5.37	3.64
Japon	2.82	2.43	2.36	2.78	2.82	2.59

2022 E	2023 E	2024 E
5.30	5.60	5.40
12.80	13.00	12.80
7.30	7.60	7.65
3.70	4.50	4.70
6.20	6.38	6.36
3.70	4.20	4.80
2.60	2.50	2.40

El desempleo a nivel global sigue poco a poco con síntomas de recuperación. Países como España, con casi un 13%, Grecia, e Italia, siguen encabezando las tablas de desempleo, mientras otros países como Alemania, mejoran las expectativas y empiezan 2023 con una tasa del 2,9%.

IPC	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22
Alemania	1.71	1.94	1.36	0.36	3.23	8.63
España	2.03	1.73	0.77	-0.33	3.01	8.34
Francia	1.17	2.10	1.31	0.54	2.08	5.90
Reino Unido	2.68	2.48	1.79	0.85	2.58	9.05
Europa	1.67	1.85	1.33	0.39	2.50	8.12
EEUU	2.12	2.45	1.82	1.23	4.70	8.02
Japon	0.48	0.99	0.48	-0.02	-0.25	2.51

2022 E	2023 E	2024 E
8.70	6.60	2.90
8.50	4.20	2.50
5.90	5.05	2.30
9.10	7.00	2.50
8.25	5.85	2.43
8.00	3.70	2.50
2.50	2.00	1.07

Los datos de IPC siguen corrigiendo, tras haber alcanzado máximos hace unos meses, en un contexto de política monetaria agresiva por parte de los bancos centrales, que parecen suavizar el discurso ante las últimas cifras, pero sin dejar de mirar con doble lupa los registros que vayan saliendo los próximos meses, y que decidirán el tono de las próximas reuniones.

PIB	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22
Alemania	2.70	1.00	1.10	-3.70	2.60	1.90
España	3.00	2.30	2.00	-11.30	5.50	5.50
Francia	2.30	1.90	1.80	-7.80	6.80	-
Reino Unido	2.45	1.70	1.60	-11.03	8.53	-
Europa	2.57	1.83	1.58	-6.34	5.76	-
EEUU	2.20	2.90	2.30	-2.80	5.90	2.10
Japon	1.65	0.65	-0.40	-4.30	2.30	-

2022 E	2023 E	2024 E
1.80	-0.30	1.30
4.60	1.00	1.90
2.50	0.30	1.24
4.10	-0.90	0.90
3.38	0.07	1.32
2.00	0.50	1.20
1.30	1.30	1.05

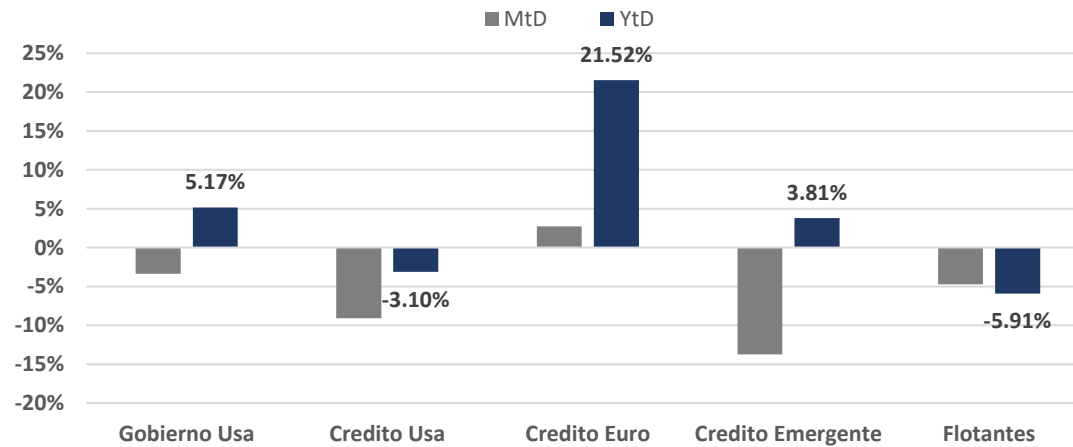
Los datos de PIB han arrojado de manera general unas cifras positivas, aunque peores que las de 2021, cuando las economías se recuperaron de la crisis sanitaria. 2023 se afronta con la posible recesión como protagonista, proveniente del desenlace de unas políticas agresivas por parte de los bancos centrales a lo largo del año pasado.

Fuente: Bloomberg; 01/03/2023

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

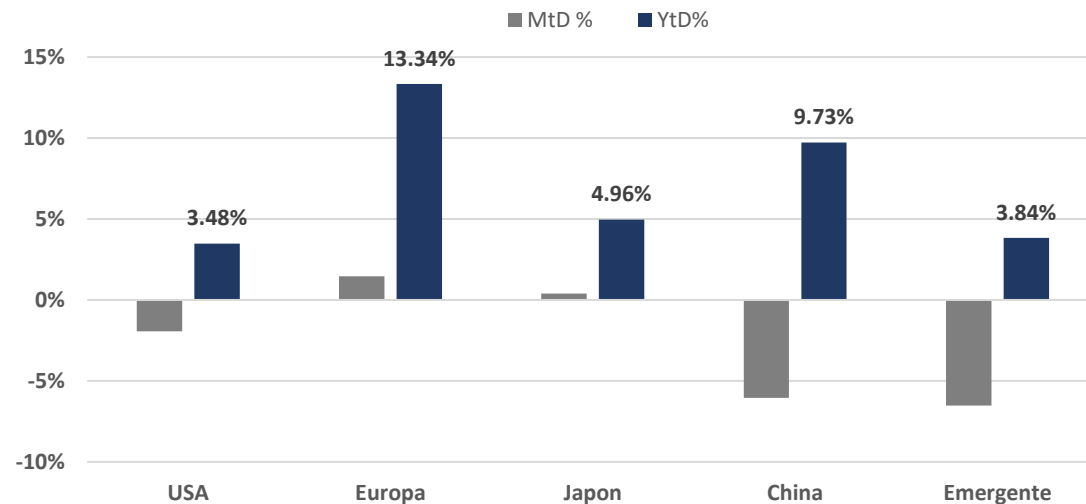
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

### Renta Fija:



- Los flujos de capital en la renta fija han sido negativos durante el mes de febrero, con la única excepción de Crédito Euro, que sube alrededor del 2,5%.
- En el cómputo de 2023, las entradas de capital han sido dispar, con entradas en Gobierno Usa, Crédito Euro y Emergente, pero con salidas en Crédito Usa y Flotantes. El Crédito Euro destaca por encima del resto con un incremento del 21,52%.

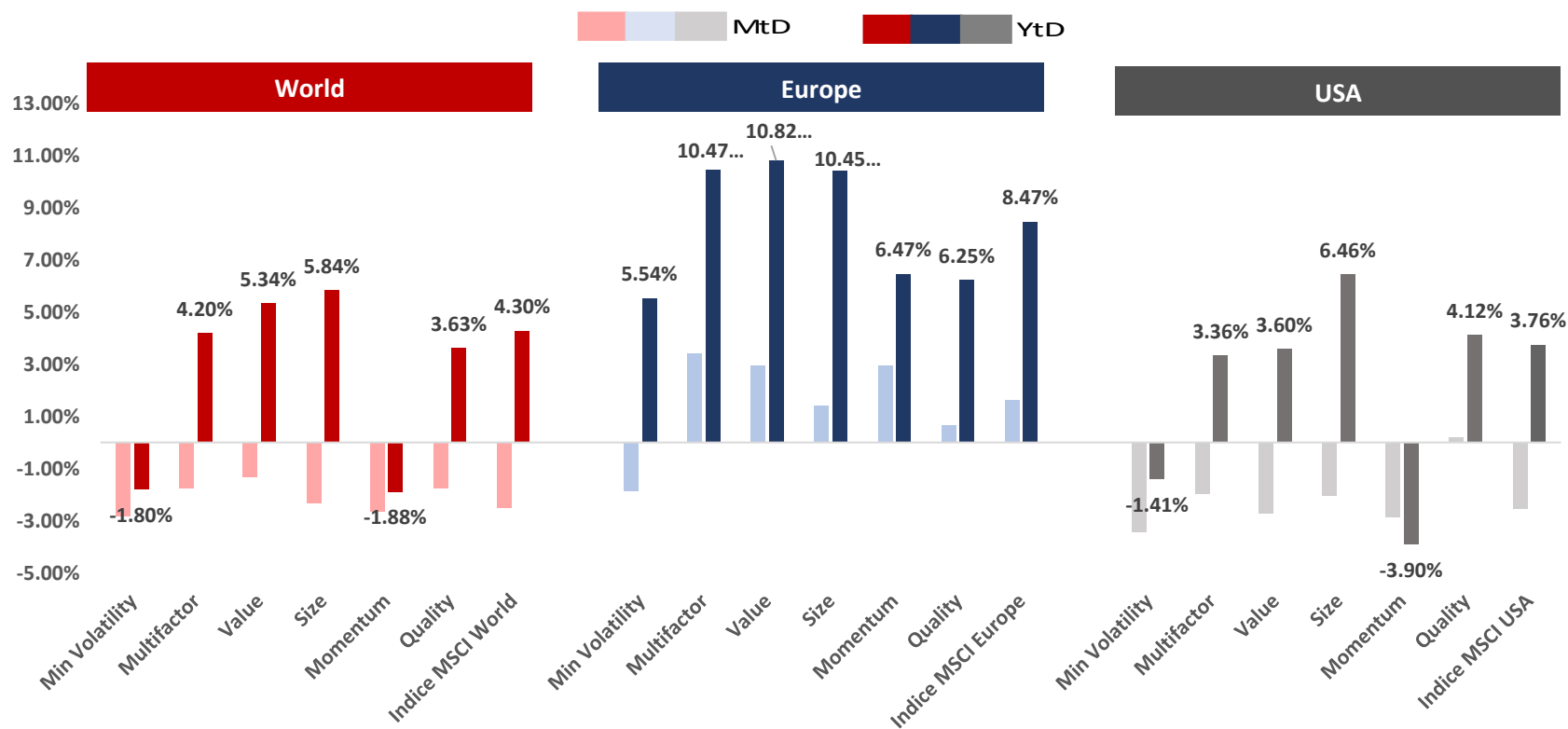
### Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable durante febrero han tenido un comportamiento mixto, donde ha habido entradas en Europa y Japón, mientras que en Usa, China, y Emergentes se han producido salidas, mayores del 5% en los dos últimos casos.
- En lo que llevamos de año podemos ver entradas de capital en todas las geografías, principalmente en Europa, con una subida del 13,34%, seguido de China, con un 9,73%. Japón, Usa, y Emergentes también consiguen entradas, pero más contenidas.

Fuente: Bloomberg; 01/03/2023

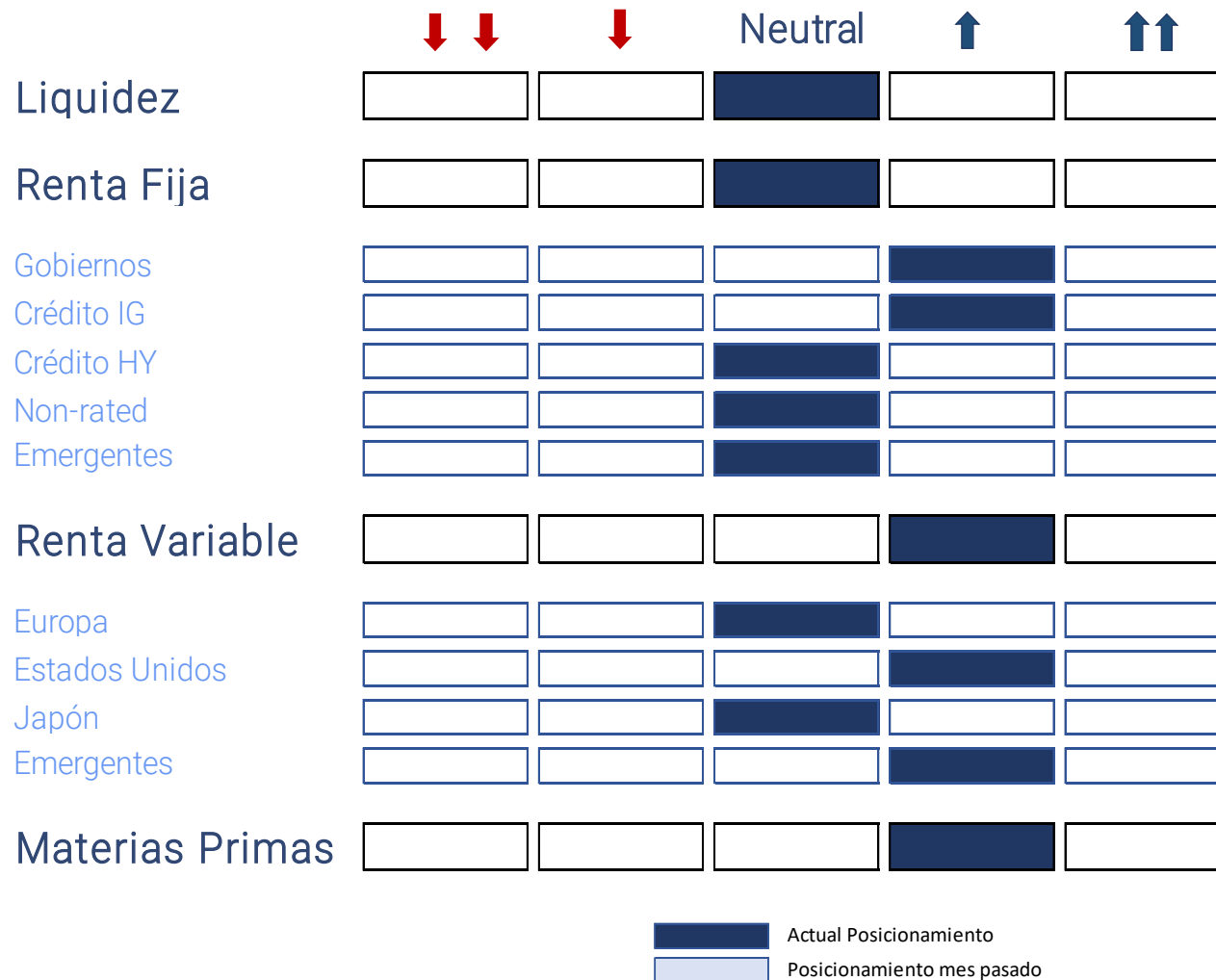




- Durante el mes de febrero, la mayoría de estrategias han acabado en negativo tanto en Usa como en el global. No obstante, en Europa han conseguido acabar todas en positivo, a excepción del **Min Volatility**, y destacando al alza la estrategia **Multifactor**.
- En los dos primeros meses del año, la mayoría de estrategias consiguen aguantar en positivo, principalmente en Europa, donde domina el **Value**, subiendo un 10,82%, seguido de **Multifactor** y **Momentum**. En Usa destaca el **Size**, con una subida del 6,46%, al igual que en el resto del mundo, aunque un poco más rezagado.

Fuente: Bloomberg; 01/03/2023

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 Febrero no se han realizado movimientos en el posicionamiento de la compañía:

- **La renta fija** sigue neutral, esperando a que suban una vez mas los tipos en USA y otra en Europa, donde creemos que cogerá más peso, ya que una vez superada la inflación, solo queda la caída de tipos de interés. Seguimos manteniendo el overweight en **gobiernos y crédito IG**.
- Sigue neutral la parte de renta fija con más riesgo, **HY, NR y Emergente**.
- Por la parte de **renta variable** seguimos ligeramente positivos, aunque a la espera de que remita la inflación y se asienten las nuevas políticas monetarias.
- Seguimos manteniendo una **visión neutral** para la **liquidez**, ya que se puede encontrar activos con atractivas valoraciones y que aún 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 y las bajadas de tipos de interés para comienzos del año que viene.

Fuente: Bloomberg; 01/03/2023

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*