

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: Abril  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por el lado macroeconómico, en el mes de abril vuelve a predominar la importancia de los datos de inflación, algo a lo que parece el mercado se ha acostumbrado, ya que la ruta que tomen los bancos centrales son últimamente los mayores catalizadores de los mercados. Estados Unidos publicó a mitad de mes las cifras de inflación de marzo, mostrando una corrección hasta el 5% interanual, desde el 6% del mes anterior, y situándose en mínimos desde 2021. No obstante, la inflación subyacente, que elimina los alimentos y la energía, ha vuelto a subir hasta el 5,6%, en consonancia con lo que esperaba el mercado. El FMI publicó también una actualización de sus previsiones para este año y el 2024, y en el cual contemplan una inflación en Estados Unidos del 4,5% para este año, y del 2,3% para el siguiente. En la Zona Euro, donde ya se cuentan con datos preliminares de inflación del mes de abril, ha mostrado el primer repunte en los últimos 6 meses, hasta el 7%, manteniéndose excesivamente alta.
- B. Por la parte de renta fija, ha sido un mes mixto geográficamente. En Estados Unidos han habido subidas de tires en el 1 año, mientras que en el resto de plazos han corregido. En Europa, sin embargo, han habido subidas generalizadas en todos los plazos, acentuándose más en el 1 y 2 años.
- C. En cuanto a la renta variable, el mes de abril ha sido positivo de manera general. La incertidumbre financiera parece que ha desaparecido, aunque en Estados Unidos sigue un poco más acentuada, con nuevos casos de bancos con grandes penalizaciones en los mercados, mientras que los bancos centrales siguen subiendo tipos de interés (reunión de mayo: FED y BCE suben 25 pb), y no parece que vayan a cambiar de dinámica hasta que haya una notoria mejora de las cifras de inflación. También comenzaron las publicaciones de resultados del primer trimestre, con resultados mejores de lo esperado, que ha ayudado al Equity a seguir con la dinámica con la que empezamos el año.



Renta Fija

2.

### Europa

| 28/04/2023  | 1 Año  | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|-------------|--------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| España      | 3.17%  | 3.01%  | 2.98%  | 3.36%   | 105   | -30.40             |
| Alemania    | 3.09%  | 2.69%  | 2.31%  | 2.31%   | 0     | -25.80             |
| Francia     | 3.23%  | 2.86%  | 2.65%  | 2.89%   | 57    | -22.90             |
| Reino Unido | 4.34%  | 3.79%  | 3.61%  | 3.72%   | 141   | 4.70               |
| Portugal    | 2.69%  | 2.77%  | 2.73%  | 3.13%   | 82    | -45.30             |
| Belgica     | -0.54% | 2.75%  | 2.63%  | 3.01%   | 69    | -21.90             |
| Finlandia   | 4.31%  | 2.74%  | 2.72%  | 2.96%   | 65    | -18.90             |
| Italia      | 3.48%  | 3.32%  | 3.65%  | 4.18%   | 186   | -53.80             |

Durante este mes las TIRs de todas las curvas han subido ligeramente por la previsión que subida de tipos por parte del banco central europeo para la primera semana de Mayo(Como así a sucedido). Destacar la subida de la deuda en U.K. y su prima de riesgo por los malos datos económicos que están teniendo.

Durante el año, sigue la tónica de subidas en las curvas de tipos, hasta por lo menos el 4T.

### América

| 28/04/2023 | 1 Año  | 2 Años  | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|------------|--------|---------|--------|---------|-------|--------------------|
| USA        | 4.74%  | 4.01%   | 3.48%  | 3.42%   | 0     | -45.28             |
| Canada     | 4.46%  | 3.66%   | 2.98%  | 2.84%   | -58   | -45.90             |
| Mexico     | 11.76% | 10.41%  | -      | 8.79%   | 537   | -25.20             |
| Chile      | -      | 6.98%   | 5.92%  | 5.40%   | -     | 88.00              |
| Argentina  | 67.83% | 100.05% | -      | 81.46%  | 7803  | 1307.30            |
| Brasil     | 12.99% | 12.03%  | -      | 12.34%  | 892   | -63.40             |

En EEUU la curva ha perdido algo de pendiente, ya que han vuelto a ampliar los cortos plazos frente a los largos, dando a entender que la normalización de la curva de tipos en USD podría empezar este año

El 10 años acaba el mes en la zona del 3,40% y el de 1Y en el 4,74%.

### Asia

| 28/04/2023 | 1 Año  | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|------------|--------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| Japon      | -0.11% | -0.04% | 0.11%  | 0.39%   | 0     | -2.80              |
| China      | 2.16%  | 2.34%  | 2.62%  | 2.78%   | 239   | -7.10              |
| India      | 6.90%  | 6.89%  | 7.00%  | 7.12%   | 673   | -20.90             |

Por la parte de Asia, China sigue bajando las TIRs en el largo plazo y Japón logra obtener algo de pendiente repuntando el largo y bajando el corto 1bps.

Fuente: Bloomberg; 02/05/2023

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.

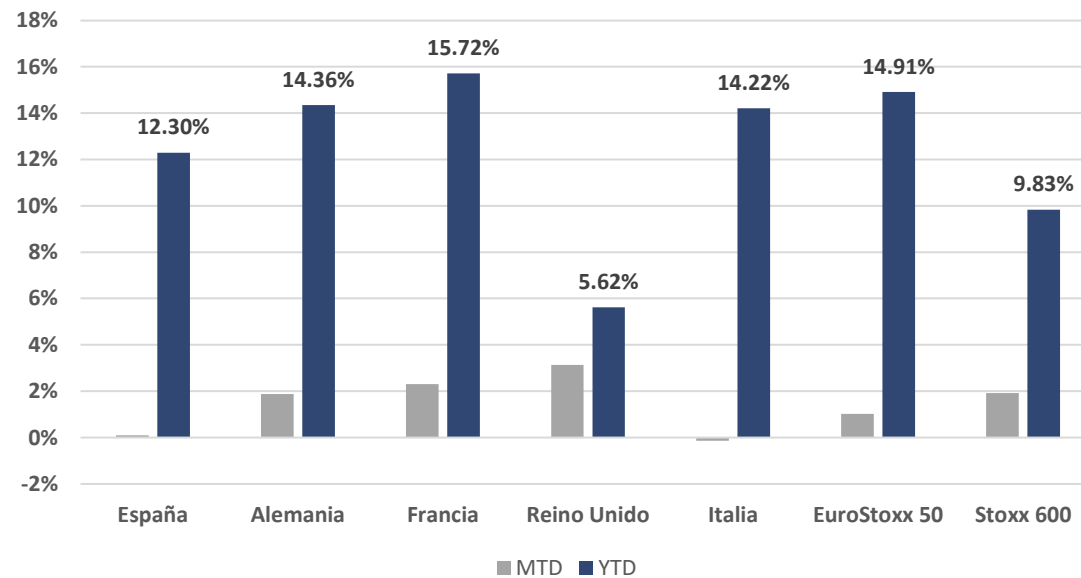


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

| 01/04/2023 |           |              | Abril  | 3M    | YTD    | 1Y     | 3Y     | 5Y     |
|------------|-----------|--------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Europa     | Ibex 35   | España       | 0.09%  | 2.29% | 12.30% | 7.65%  | 33.50% | -7.41% |
|            | Dax       | Alemania     | 1.88%  | 5.25% | 14.36% | 12.94% | 46.59% | 26.25% |
|            | CaC       | Francia      | 2.31%  | 5.78% | 15.72% | 14.66% | 63.85% | 35.70% |
|            | Ftse 100  | Reino Unido  | 3.13%  | 1.27% | 5.62%  | 4.32%  | 33.37% | 4.81%  |
|            | Ftse MiB  | Italia       | -0.13% | 1.80% | 14.22% | 11.65% | 53.06% | 12.92% |
|            | Zona Euro | EuroStoxx 50 | 1.03%  | 4.70% | 14.91% | 14.63% | 48.89% | 23.27% |
|            | Europa    | Stoxx 600    | 1.92%  | 2.96% | 9.83%  | 3.61%  | 37.23% | 21.10% |



- Mes positivo para los principales índices europeos, con la excepción del Ftse italiano, que termina abril con una caída del 0,13%. Índices importantes como el Eurostoxx 50 o el Dax alemán terminan el mes con revalorizaciones cercanas al 2%, en concreto del 1,92% y 1,88% respectivamente, mientras que el Cac francés y el Ftse de Reino Unido consiguen mayores subidas, del 2,31% y 3,13% respectivamente. El selectivo español acaba más rezagado, con una subida mensual de apenas 9pb.
- Los índices siguen sumando en el año, llegando algunos a acumular revalorizaciones de un 15,72%, como es el caso del selectivo francés. El Eurostoxx y el Dax no se quedan lejos, con subidas del 14,91% y 14,36% respectivamente en el Ytd. Reino Unido, en este caso, se aleja del resto, con subidas de apenas un 5,62%.

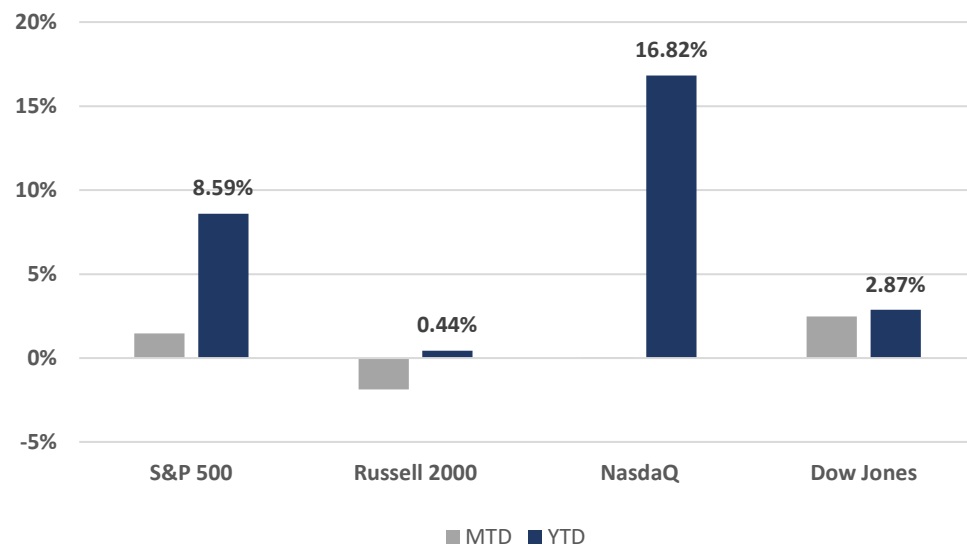
Fuente: Bloomberg; 02/05/2023

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

|     |              |              | 01/04/2023 |        |        |        |        |        |
|-----|--------------|--------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|     |              |              | Abril      | 3M     | YTD    | 1Y     | 3Y     | 5Y     |
| USA | USA          | S&P 500      | 1.46%      | 2.28%  | 8.59%  | 0.91%  | 43.16% | 57.45% |
|     | Russell 2000 | Russell 2000 | -1.86%     | -8.43% | 0.44%  | -5.10% | 34.97% | 14.73% |
|     | Nasdaq       | Nasdaq       | 0.04%      | 5.54%  | 16.82% | -0.88% | 37.54% | 73.03% |
|     | Dow Jones    | Dow Jones    | 2.48%      | 0.04%  | 2.87%  | 3.40%  | 40.06% | 41.12% |



- Los principales índices de Estados Unidos acaban abril con subidas dispares, esta vez encabezadas por el industrial, que se revaloriza un 2,48% en el mes. Más rezagado queda el S&P 500, que consigue subir un 1,46%, mientras que el tecnológico se queda a más distancia, con apenas unas subida de 4 pb. Por la parte negativa podemos encontrar al índice de pequeñas compañías, que pierde un 1,86% en el mes.
- En lo que llevamos de año todos los índices se encuentran en positivo. El Nasdaq, con un 16,82%, supera el performance de los europeos, mientras que el S&P 500 y el Dow Jones se quedan atrás, con subidas del 8,59% y 2,87% en el Ytd respectivamente. El Russell 2000 de pequeñas compañías se queda cerca la neutralidad, con una subida del 0,44%:

Fuente: Bloomberg; 02/05/2023

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

| 01/04/2023   |            |            | Abril  | 3M       | YTD      | 1Y       | 3Y       | 5Y       |
|--------------|------------|------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Resto Europa | Noruega    | Noruega    | 3.53%  | 2.59%    | 3.15%    | -1.08%   | 58.23%   | 42.62%   |
|              | Finlandia  | Finlandia  | 2.11%  | 3.28%    | 11.12%   | 10.28%   | 43.90%   | 44.56%   |
|              | Rusia      | Rusia      | -      | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% |
|              | Emergentes | Emergentes | 11.54% | 7.42%    | 16.22%   | 9.41%    | -72.96%  | -77.40%  |

- El resto de índices europeos consiguen revalorizaciones más fuertes durante el mes, con subidas del 11,54% para Emergentes, mientras que Noruega y Finlandia suben un 3,53% y 2,11% respectivamente.

|      |           |           |        |        |        |        |         |         |
|------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| ASIA | Hang Seng | China     | -2.48% | -8.92% | 0.57%  | -5.67% | -19.27% | -35.42% |
|      | Nikkei    | Japón     | 2.91%  | 5.60%  | 10.58% | 7.48%  | 42.90%  | 28.43%  |
|      | India     | India     | 4.06%  | 2.28%  | -0.22% | 5.63%  | 83.22%  | 68.21%  |
|      | Australia | Australia | 1.83%  | -2.24% | 3.84%  | -1.69% | 32.36%  | 22.17%  |

- Asia-Oceanía acaba abril mixto, con bajadas en China del 2,48%, mientras que el Nikkei japonés acaba con subidas cercanas al 3%. India y Australia, también en positivo, suben un 4,06% y 1,83% respectivamente.

|               |        |        |       |        |        |        |        |        |
|---------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Resto America | Brasil | Brasil | 2.50% | -7.93% | -4.83% | -3.19% | 29.72% | 21.27% |
|               | Mexico | Mexico | 1.70% | 1.02%  | 13.74% | 7.20%  | 51.14% | 13.99% |
|               | Chile  | Chile  | 1.72% | 1.76%  | 2.93%  | 13.34% | 36.17% | -5.16% |

- Latinoamérica termina el mes en positivo, con Brasil subiendo un 2,5%, seguido de México y Chile, con revalorizaciones de un 1,71% de media.

Fuente: Bloomberg; 02/05/2023

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.

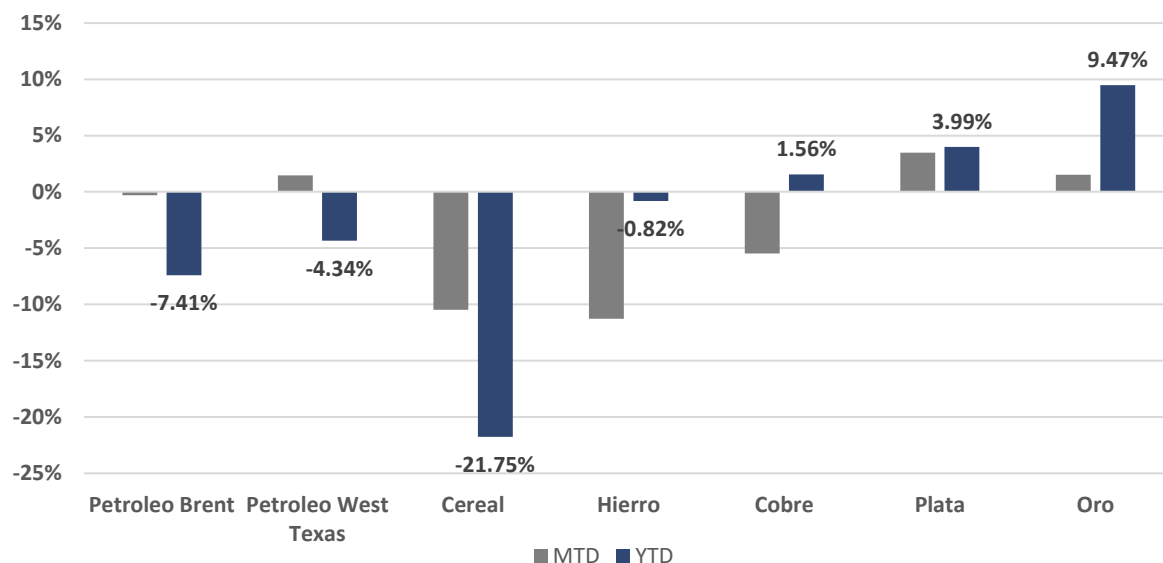


Materias Primas

4.

|           |                | 01/04/2023          | Abril   | 3M      | YTD     | 1Y      | 3Y      | 5Y     |
|-----------|----------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Utilities | Petroleo Brent | Petroleo Brent      | -0.29%  | -5.86%  | -7.41%  | -27.25% | 214.76% | 5.81%  |
|           | Petroleo WT    | Petroleo West Texas | 1.47%   | -2.65%  | -4.34%  | -26.66% | 307.54% | 11.97% |
|           | Wheat          | Cereal              | -10.47% | -18.59% | -21.75% | -40.62% | 16.99%  | 20.93% |
|           | Iron           | Hierro              | -11.27% | -5.61%  | -0.82%  | -10.01% | 23.01%  | 83.19% |
|           | Copper         | Cobre               | -5.48%  | -8.42%  | 1.56%   | -11.95% | 64.40%  | 26.78% |
|           | Silver         | Plata               | 3.49%   | 4.88%   | 3.99%   | 8.50%   | 67.80%  | 53.26% |
|           | Gold           | Oro                 | 1.53%   | 3.61%   | 9.47%   | 4.57%   | 18.00%  | 51.54% |

Materias Primas



- El crudo termina el mes de abril de manera dispar, con bajadas en el europeo de un 0,29%, mientras que el WTI consigue revalorizarse un 1,47%, en un contexto en el que la OPEP tomó a principios de mes la decisión de seguir reduciendo la producción hasta en 1,5 millones de barriles diarios, sumándose así al recorte realizado en el último trimestre de 2022.
- Por la parte de los metales, el oro vuelve a subir, con una revalorización del 1,53% en abril, mientras que la plata, que nos acostumbra a más volatilidad, termina con subidas de un 3,49%. En el año, el crudo se mantiene en negativo, con caídas del 7,41% para el europeo, y del 4,34% para el americano, mientras que los metales aumentan sus revalorizaciones en el año hasta el 9,47% en el caso del oro, mientras que la plata asciende hasta el 3,99%.

Fuente: Bloomberg; 02/05/2023

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.

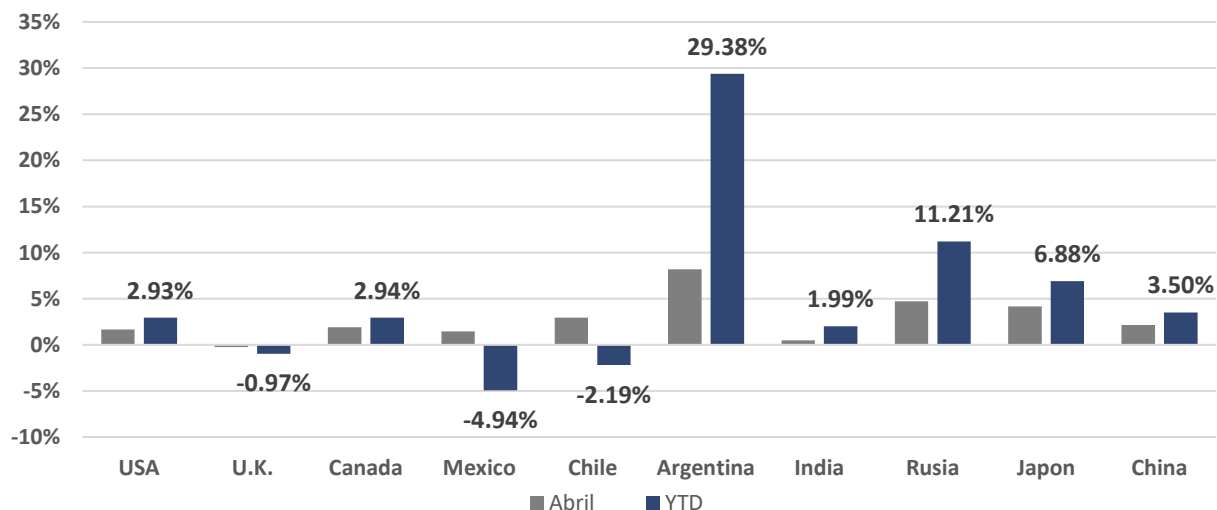
Divisas

5.

## 5. Divisas

| 01/04/2023       |                  |           | Abril  | 3M     | YTD    | 1Y      | 3Y      | 5Y      |
|------------------|------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Euro VS Currency | Dólar            | USA       | 1.66%  | 1.44%  | 2.93%  | 4.50%   | 0.58%   | -8.77%  |
|                  | Libra            | U.K.      | -0.26% | -0.55% | -0.97% | 4.53%   | 0.80%   | -0.09%  |
|                  | Dólar Canadiense | Canada    | 1.90%  | 3.30%  | 2.94%  | 10.27%  | -2.25%  | -3.73%  |
|                  | Peso Mexicano    | Mexico    | 1.46%  | -3.03% | -4.94% | -7.86%  | -25.07% | -12.20% |
|                  | Chile            | Chile     | 2.93%  | 2.09%  | -2.19% | -1.22%  | -2.86%  | 19.70%  |
|                  | Peso             | Argentina | 8.20%  | 20.80% | 29.38% | 101.27% | 235.48% | 889.19% |
|                  | Rupia            | India     | 0.49%  | 1.33%  | 1.99%  | 11.20%  | 10.12%  | 11.63%  |
|                  | Rublo            | Rusia     | 4.71%  | 15.66% | 11.21% | 16.78%  | 8.19%   | 15.82%  |
|                  | Yen              | Japon     | 4.15%  | 6.19%  | 6.88%  | 9.58%   | 27.81%  | 13.65%  |
|                  | Yuan             | China     | 2.15%  | 3.76%  | 3.50%  | 9.46%   | -1.39%  | -0.34%  |

Divisas Vs Euro



Fuente: Bloomberg; 02/05/2023

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 debilita un 1,66% respecto al euro en el mes de abril, pasando el tipo de cambio de un 1,0839 a un 1,1019. La libra, al contrario, termina el mes fortaleciéndose un 0,26% respecto al euro, pasando el tipo de cambio de un 0,87902 a un 0,8767.
- En lo que llevamos de 2023, el Dólar se ha debilitado un 2,93% respecto al euro, mientras que la Libra se ha fortalecido un 0,97%.

Macro

6.

## 6. Datos Macroeconómicos

| 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   |

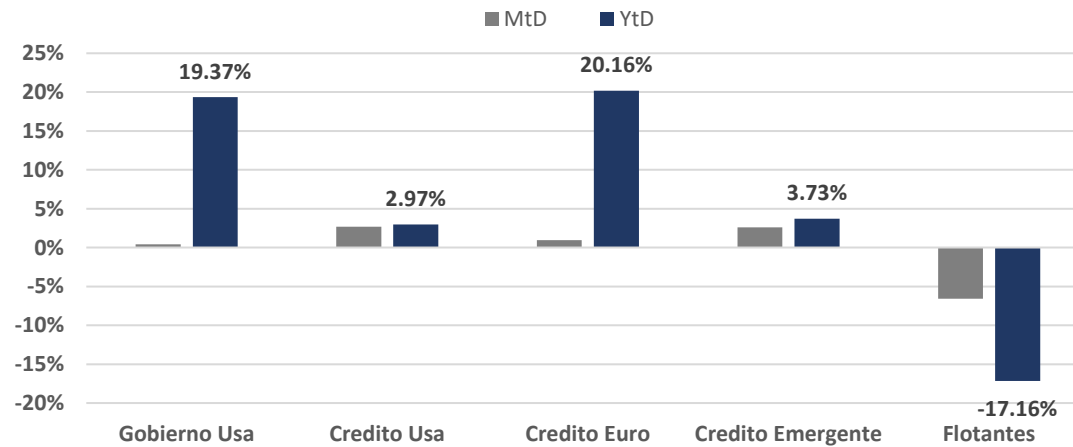
Los datos de PIB han arrojado de manera general unas cifras positivas, aunque peores que las de 2021, cuando las economías se recuperaron de la crisis sanitaria. 2023 se afronta con la posible recesión como protagonista, proveniente del desenlace de unas políticas agresivas por parte de los bancos centrales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

Fuente: Bloomberg; 02/05/2023

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

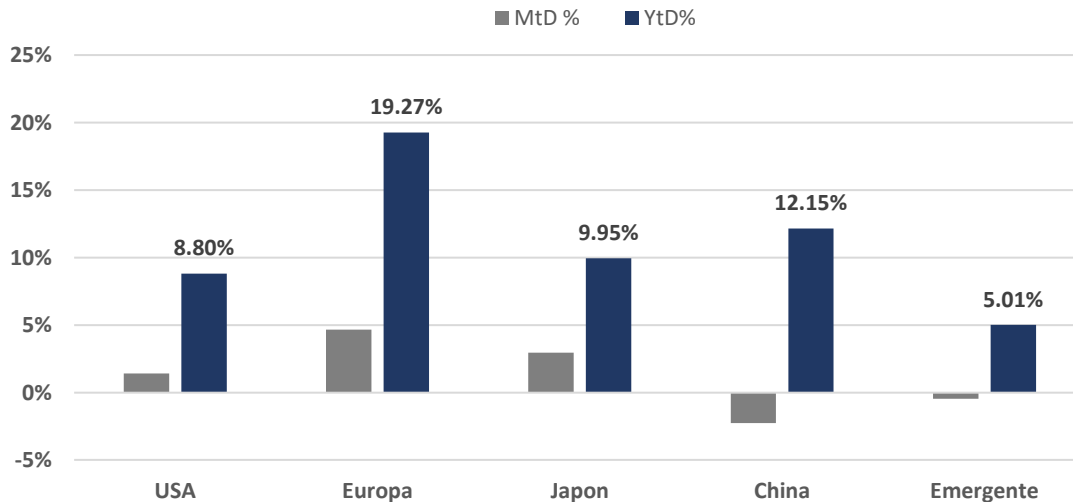
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

### Renta Fija:



- Los flujos de capital en la renta fija en abril han sido positivos, exceptuando Flotantes, que pierde aproximadamente un 6% en el mes. Crédito USA y Emergente crecen en trono a un 2,5%-3% en el mes, mientras que Gobierno USA y Crédito Euro se incrementa entre un 1% y 1,5%.
- En lo que llevamos de 2023, Crédito Euro y Gobierno USA siguen liderando las subidas, creciendo un 20,16% y 19,37% respectivamente. Crédito USA y Emergente siguen más rezagados, por debajo del 5%, mientras que Flotantes aumenta en terreno negativo hasta un -17,16%.

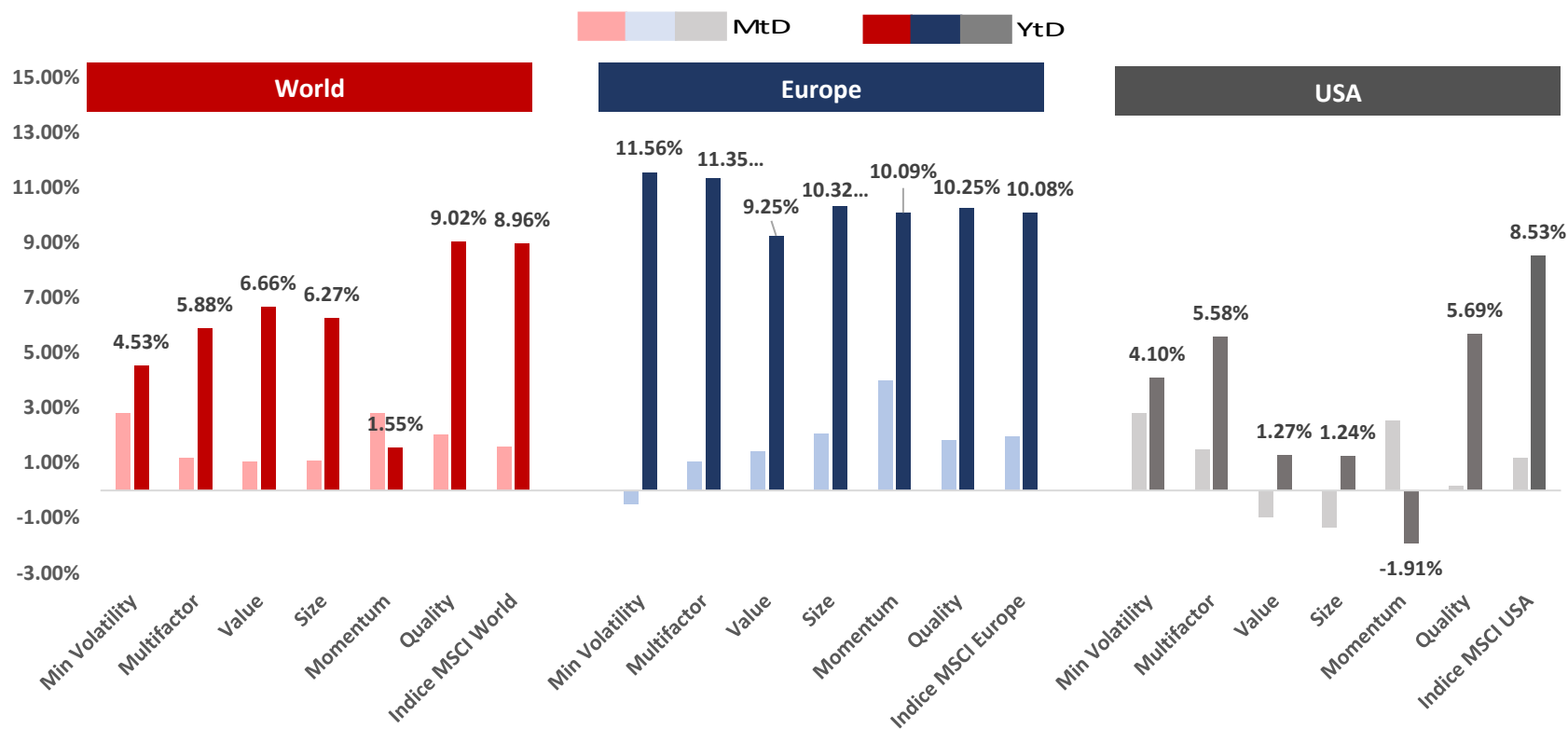
### Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable durante abril han tenido un comportamiento mixto, con subidas en USA, Europa, y Japón, entre el 2% y el 5%, mientras que China y Emergentes sufren salidas. En el caso de China, pierde en el mes cerca de un 2,5%, mientras que Emergentes se queda por debajo del 1% de bajada.
- En lo que llevamos de año es Europa quien lidera las entradas de capital, con una subida del 19,27%, seguido de China, donde sube un 12,15%. Estados Unidos y Japón, muy similares, en torno a un 9,4% de media, mientras que Emergentes se queda rezagado en un 5%.

Fuente: Bloomberg; 02/05/2023





- Durante el mes de abril, las estrategias han tenido un comportamiento generalmente positivo, salvo algunas excepciones. El **Min Volatility** ha tenido un desempeño muy bueno en USA y el mundo, mientras que en Europa ha sido la única estrategia negativa en el mes. Por otro lado, el **Value** y el **Size** han tenido un comportamiento positivo en Europa y el mundo, mientras que en USA han acabado ambas en negativo.
- En lo que llevamos de 2023, el **Min Volatility** ha sido la estrategia que más ha dominado en Europa, con una subida del 11,56%, mientras que en el mundo y USA apenas sube un 4,3% de media. Destaca también el **Quality**, esta vez en todas las geografías.

Fuente: Bloomberg; 02/05/2023

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.

## 7. Matriz de Asset Allocation: Posición

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

Actual Posicionamiento  
 Posicionamiento mes pasado

Durante el mes de Abril no se han realizado movimientos en el posicionamiento de la compañía:

- **La renta fija** sigue neutral, a la espera de las reuniones de Mayo de los bancos centrales, donde podrían empezar a mandar mensajes de normalización de las curvas tanto de **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, pero con precaución, pensando en cambiar parte del posicionamiento a sectores mas defensivos.
- Seguimos manteniendo una **visión neutral** para la **liquidez**, ya que no descartamos correcciones en los mercados y usar esta liquidez para ampliar el riesgo.
- El **resto de tipo de activos** no sufre cambios durante el mes, apostando por la recuperación de lo perdido el año pasado de la renta variable y las bajadas de tipos de interés para comienzos del año que viene.

*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*