

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

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

Informe de Mercados: Septiembre  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Por el lado macroeconómico, el mes de septiembre ha vuelto a traer incertidumbre. Tras las reuniones del Banco Central Europeo, que decidió subir los tipos de interés en 25 pb, hasta el 4,25%, siendo su novena subida, y de la Reserva Federal, que tomó la decisión de realizar una pausa, los mensajes posteriores no han sido muy amigables con los mercados. El tono general de estos organismos fue que seguramente se tendrían que mantener unos tipos altos durante un tiempo más prolongado del pensado al inicio. Ratifican que el objetivo de una inflación del 2% de media sigue siendo lo primordial. Los últimos datos de Estados Unidos de IPC muestran una subida en agosto al 3,7%, desde el 3,2% de julio, subida que podría venir por la subida del precio de la energía, ya que el IPC subyacente ha retrocedido 0,4 pp hasta el 4,3% interanual. En la Eurozona, el IPC de agosto se quedó sin cambios, en el 5,3% interanual. No obstante, la subyacente retrocedió del 5,5% de julio al 5,3%.
- B. La renta variable ha sufrido este mes, no solo los miedos al tono restrictivo de los bancos centrales, si no el posible cierre de gobierno de Estados Unidos, que tenía fecha límite 30 de septiembre. Finalmente llegaron a un acuerdo en el senado, pero apenas significa una ampliación del tiempo de 45 días, por lo que el 17 de noviembre tendrán que llegar a un nuevo acuerdo. Algunos analistas señalan este problema político como uno de los principales catalizadores para el 2024, de seguir así. Debido a todo esto, los índices S&P y Nasdaq han tenido su peor performance mensual en lo que llevamos de año, con caídas cercanas al 5%, mientras que en Europa han sido abultadas, pero por debajo de esa cifra.
- C. En cuanto a la Renta Fija, tras las reuniones de los bancos centrales, se han producido subidas generalizadas de las TIRes de los bonos soberanos, tanto en el corto como en el largo plazo. Estas subidas, principalmente en EE.UU, han venido también alimentadas del aviso de Moodys de que la calidad crediticia del país norteamericano se vería perjudicada de no haber llegado a un acuerdo por los presupuestos.



Renta Fija

2.

### Europa

29/09/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	3.89%	3.61%	3.49%	3.93%	109	27.00
Alemania	3.69%	3.20%	2.78%	2.84%	0	26.80
Francia	3.80%	3.51%	3.16%	3.40%	56	28.40
Reino Unido	5.11%	4.90%	4.51%	4.44%	160	76.50
Portugal	3.61%	3.24%	3.23%	3.60%	76	1.70
Belgica	-0.54%	3.42%	3.13%	3.50%	66	27.30
Finlandia	3.81%	3.47%	3.24%	3.44%	60	29.20
Italia	3.98%	4.02%	4.20%	4.78%	194	6.70

Durante este último mes, las curvas en general han cogido algo de pendiente, con las subidas en todos los tramos de las curvas, pasando en el caso español de 10y del 3,93 al 3,48% que veíamos a finales de agosto.

Lo mismo sucede con la deuda core europea, donde el 10y sube del 2,47% al 2,84%. Los movimientos como era de esperar han sido más pronunciados en la periferia, por su mayor endeudamiento vs PIB.

### América

29/09/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	5.45%	5.04%	4.61%	4.57%	0	69.63
Canada	5.30%	4.87%	4.25%	4.03%	-55	72.60
Mexico	11.71%	10.64%	-	9.88%	531	83.90
Chile	-	6.74%	5.98%	6.34%	-	182.00
Argentina	77.91%	125.83%	-	103.84%	9927	3545.50
Brasil	11.77%	10.64%	-	11.65%	708	-132.50

En EEUU la situación ha sido similar a la de Europa, con subidas en la mayoría de plazos de la curva. El 10y pasa del 4,11% a finales de agosto a 4,57% a cierre de Septiembre.

El movimiento pensamos que se debe a que el mercado estima que la inflación será más prolongada de lo que en un primer momento se descontaba.

### Asia

29/09/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.06%	0.05%	0.32%	0.77%	0	34.30
China	2.17%	2.24%	2.53%	2.68%	192	-17.00
India	7.09%	7.21%	7.23%	7.22%	645	-11.30

Por la parte de Asia, Japón también ve como coge una ligera pendiente su curva de tipos, pasando del 0,65% que estaba a finales de Agosto al 0,77% a cierre de septiembre. China tiene movimientos en su curva, principalmente el corto plazo que pasa de 1,88% al 2,17%

Fuente: Bloomberg; 02/10/2023

*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.*

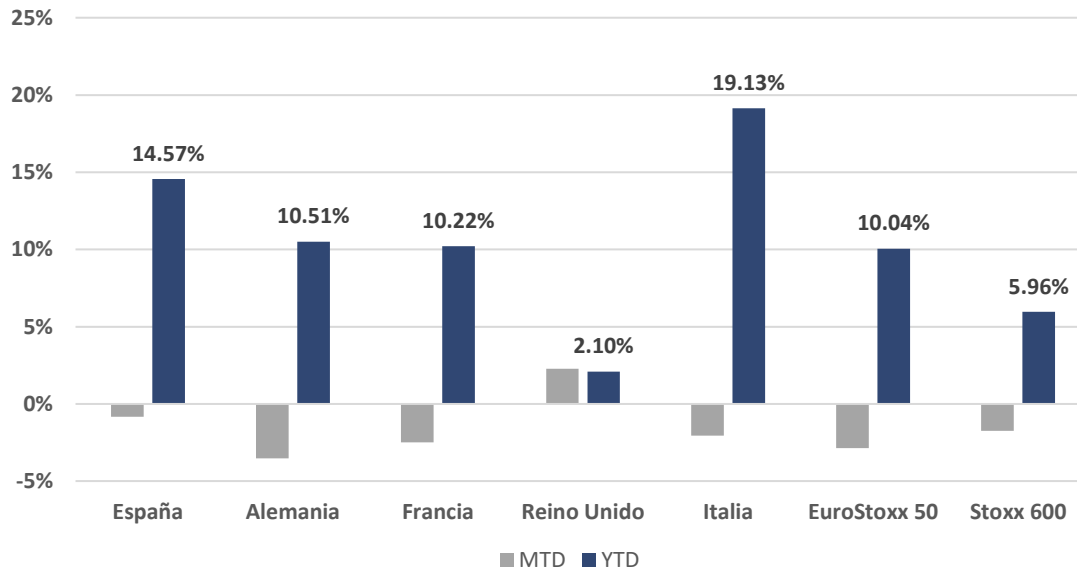


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

02/10/2023			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-0.82%	4.17%	14.57%	27.98%	40.37%	0.41%
	Dax	Alemania	-3.51%	-1.77%	10.51%	27.01%	20.58%	25.64%
	CaC	Francia	-2.48%	0.51%	10.22%	23.82%	48.54%	29.88%
	Ftse 100	Reino Unido	2.27%	2.17%	2.10%	10.36%	29.70%	1.30%
	Ftse MiB	Italia	-2.04%	8.41%	19.13%	36.78%	48.53%	36.36%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	-2.85%	-1.03%	10.04%	25.81%	30.72%	22.81%
	Europa	Stoxx 600	-1.74%	-0.34%	5.96%	16.08%	24.68%	17.50%



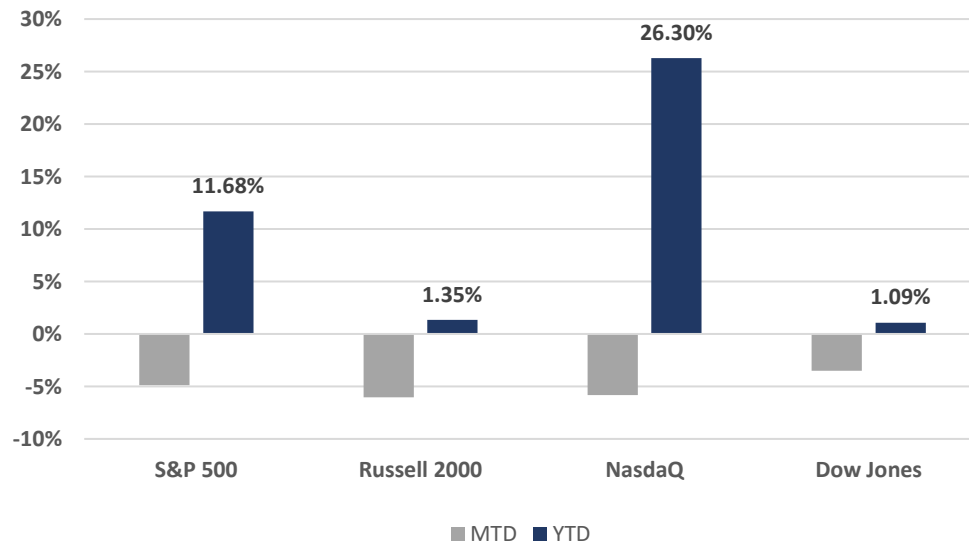
- Mes negativo para los principales índices europeos, que sufren caídas de entre un 2% y un 3%. Como excepción, Reino Unido termina el mes en positivo, con una subida del Ftse del 2,27%. El resto de selectivos se ven perjudicados por el tono agresivo del Banco Central Europeo, que vuelve a subir los tipos en su última reunión, y sigue manteniendo un discurso hawkish en línea con su homólogo de Estados Unidos.
- El Ibex 35 aguanta mejor las caídas en el mes, ayudado por su ponderación de financiero, y termina lejos de índices como el Dax alemán, que caen un 3,51%. En el año, la mayoría mantienen atractivas revalorizaciones, por encima del 10% de media. El Ftse de Italia sube un 19,13%, seguido del selectivo español, con subidas del 14,57%, mientras que los índices de Francia, Alemania, y Eurozona (Eurostoxx 50) suben un 10% de media.

Fuente: Bloomberg; 02/10/2023

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

			02/10/2023	Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500		-4.87%	2.59%	11.68%	19.59%	27.51%	47.15%
	Russell 2000	Russell 2000		-6.03%	2.03%	1.35%	7.23%	18.40%	5.22%
	Nasdaq	Nasdaq		-5.81%	2.20%	26.30%	25.00%	18.37%	64.29%
	Dow Jones	Dow Jones		-3.50%	1.82%	1.09%	16.65%	20.61%	26.64%



- Los principales índices de Estados Unidos cierran el mes de septiembre en negativo, y con las mayores caídas mensuales en lo que llevamos de año, en un contexto de incertidumbre, no solo por el tono restrictivo de los bancos centrales, que seguramente tengan que prolongar los tipos de interés altos, sino también por la tensión gubernamental en el país respecto al presupuesto del gobierno, que tenía que ser aprobado por el senado. Al final se aprobó in extremis, pero tan solo es una ampliación de 45 días, que desembocará en otro evento de tensión a mediados de noviembre.
- De esta manera, el índice de pequeñas compañías lidera las caídas, con una bajada del 6,03%, seguido del tecnológico, que baja un 5,81%. El S&P 500 cae un 4,87%, mientras que el Dow Jones, más rezagado, baja un 3,5%. No obstante, quitando el industriales y el de pequeñas compañías, los índices llevan buenas revalorizaciones en lo que llevamos de año.

Fuente: Bloomberg; 02/10/2023

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

		02/10/2023	Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	2.82%	7.71%	8.58%	17.07%	50.80%	37.59%
	Finlandia	Finlandia	-1.34%	-3.56%	5.49%	17.85%	17.82%	29.66%
	Rusia	Rusia	-	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	Emergentes	Emergentes	-9.46%	-0.60%	10.28%	52.35%	-74.35%	-78.86%

- El resto de índices europeos acaban también el mes con caídas generales, a excepción de Noruega, que consigue subir un 2,82%. Emergentes y Finlandia caen un 9,46% y 1,34% respectivamente, todos se mantienen en positivo en lo que llevamos de año.

ASIA	Hang Seng	China	-3.11%	-2.33%	-9.97%	3.41%	-24.08%	-35.91%
	Nikkei	Japón	-2.34%	3.14%	22.09%	22.83%	37.41%	32.08%
	India	India	2.00%	5.96%	8.47%	14.88%	74.60%	79.67%
	Australia	Australia	-3.51%	-0.60%	0.14%	8.87%	21.20%	13.55%

- Asia-Oceanía también acaba con caídas, a excepción de India, que sube un 2%. China, Japón y Australia caen un 3% de media, aunque solo el primero se mantiene en negativo en el Ytd, con bajadas cercanas al 10%. El Nikkei de Japón sube un 22,09% en lo que llevamos de año.

Resto America	Brasil	Brasil	0.71%	7.60%	6.22%	5.93%	23.21%	46.91%
	Mexico	Mexico	-4.05%	-3.53%	4.98%	14.00%	35.82%	2.77%
	Chile	Chile	-2.93%	6.61%	10.86%	14.06%	60.38%	10.41%

- Los principales índices de Latinoamérica terminan el mes mixtos, con pequeñas subidas en Brasil, del 0,71%, mientras que México cae un 4,05%. En el año destaca en las subidas Chile, con una revalorización del 10,86%.

Fuente: Bloomberg; 02/10/2023

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.

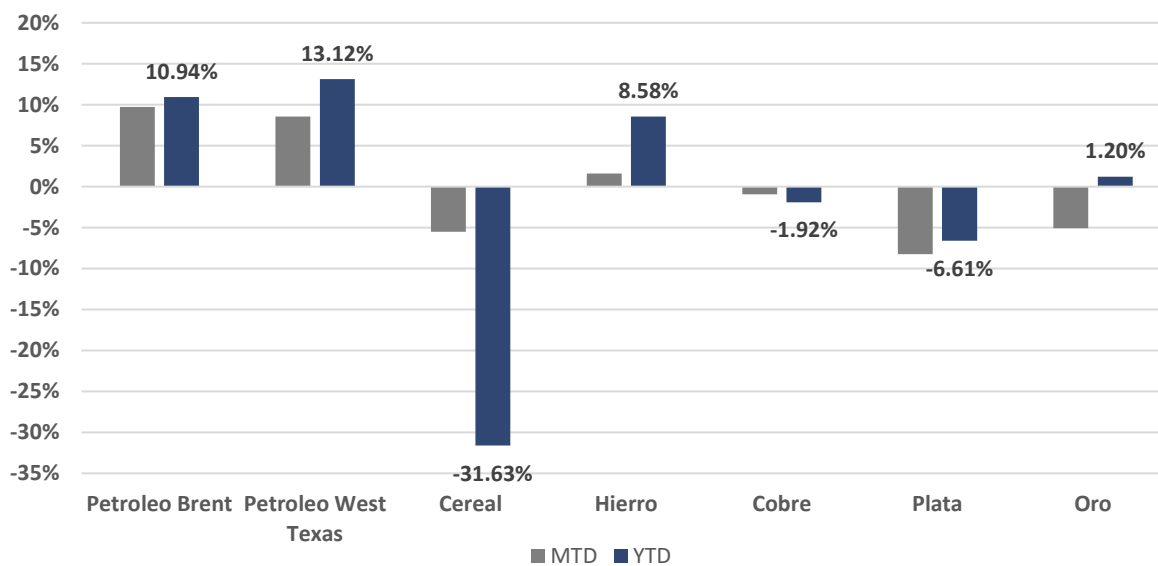


Materias Primas

4.

		02/10/2023	Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	9.73%	31.17%	10.94%	8.36%	132.75%	15.22%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	8.56%	33.34%	13.12%	14.22%	125.73%	23.95%
	Wheat	Cereal	-5.50%	-8.88%	-31.63%	-41.24%	-6.31%	6.39%
	Iron	Hierro	1.58%	19.52%	8.58%	22.11%	-3.12%	84.08%
	Copper	Cobre	-0.93%	2.76%	-1.92%	9.52%	23.25%	33.24%
	Silver	Plata	-8.26%	-4.82%	-6.61%	17.92%	-4.44%	52.60%
	Gold	Oro	-5.08%	-5.90%	1.20%	11.17%	-2.09%	55.11%

Materias Primas



- El crudo termina el mes de septiembre con importantes revalorizaciones, principalmente provenientes de la tensión en la oferta tras las nuevas reducciones de producción por parte de Arabia Saudí y Rusia. El Brent ha subido un 9,73%, mientras que el americano lo ha hecho un 8,56%, y ya llevan en lo que llevamos de año revalorizaciones del 10,94% y 13,12% de media.
- Por la parte de los metales, tanto el oro como la plata terminan el mes con importantes caídas. La plata pierde un 8,26%, entrando en negativo en lo que llevamos de año, con una bajada del 6,61%, mientras que el oro cae un 5,08% en el mes, pero se mantiene positivo en el Ytd, con una subida del 1,2%.

Fuente: Bloomberg; 02/10/2023

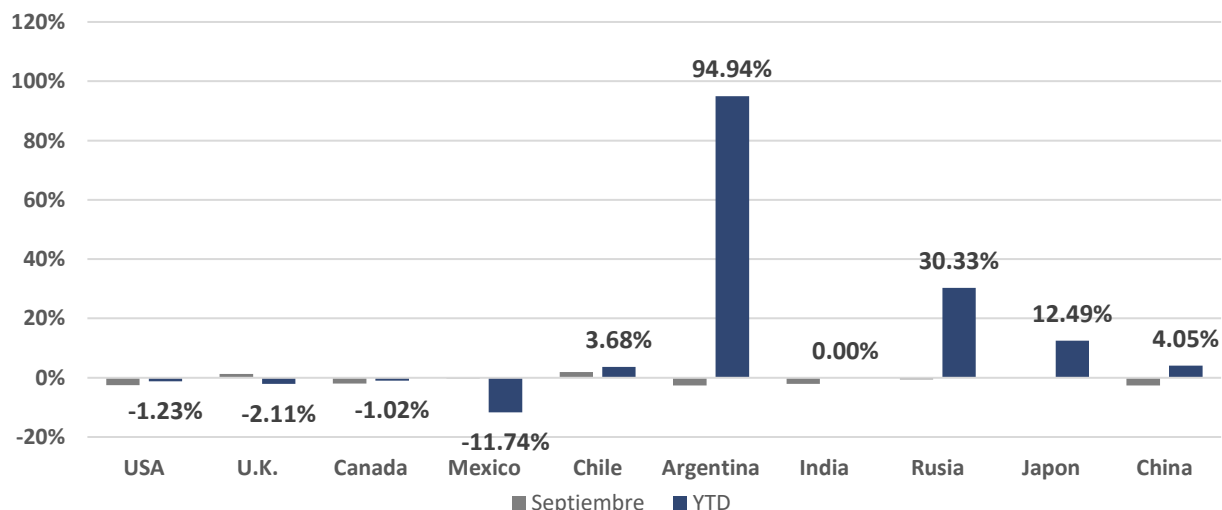
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos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

Divisas

5.

			02/10/2023	Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA		-2.49%	-1.09%	-1.23%	7.87%	-9.79%	-8.88%
	Libra	U.K.		1.29%	0.86%	-2.11%	-1.24%	-4.47%	-2.67%
	Dólar Canadiense	Canada		-1.98%	-1.05%	-1.02%	5.90%	-8.03%	-4.15%
	Peso Mexicano	Mexico		-0.28%	-2.56%	-11.74%	-6.69%	-28.94%	-15.18%
	Chile	Chile		1.85%	8.91%	3.68%	-0.72%	2.46%	23.37%
	Peso	Argentina		-2.62%	44.81%	94.94%	156.25%	314.04%	670.55%
	Rupia	India		-2.08%	-0.18%	0.00%	10.58%	1.91%	5.00%
	Rublo	Rusia		-0.61%	18.65%	30.33%	75.11%	13.46%	35.72%
	Yen	Japon		0.08%	6.04%	12.49%	11.33%	27.74%	19.72%
	Yuan	China		-2.67%	0.96%	4.05%	9.80%	-3.95%	-4.03%

Divisas Vs Euro



- El Dólar se fortalece un 2,49% en el mes de septiembre respecto al Euro, pasando el tipo de cambio de 1,078 a 1,0573. La Libra, al contrario, se debilita un 1,29% respecto a nuestra moneda, pasando el tipo de cambio de un 0,856 a 0,8666.
- En lo que llevamos de año, el Dólar se ha fortalecido un 1,23% respecto al Euro, mientras que la Libra se fortalece un 2,11%.

Fuente: Bloomberg; 02/10/2023

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.



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	12.93
Francia	9.42	9.03	8.42	8.03	7.88	7.32
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

2023 E	2024 E	2025 E
5.70	5.60	5.50
12.10	12.00	11.60
7.20	7.30	7.20
4.20	4.65	4.60
6.17	6.26	6.22
3.70	4.30	4.25
2.60	2.49	2.31

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	8.09
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

2023 E	2024 E	2025 E
6.10	2.90	2.10
3.60	3.00	2.10
5.70	2.70	2.00
7.40	3.10	2.20
5.76	2.78	2.06
4.20	2.70	2.30
3.10	1.90	1.40

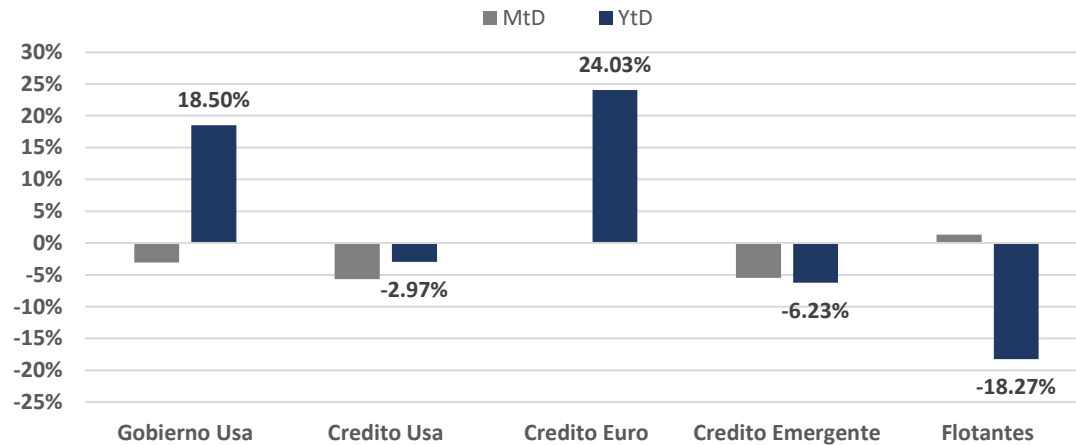
Los datos de IPC siguen corrigiendo, tras haber alcanzado máximos hace unos meses, en un contexto de política monetaria agresiva por parte de los bancos centrales, que parecen suavizar el discurso ante las últimas cifras, pero sin dejar de mirar con doble lupa los registros que vayan saliendo los próximos 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	1.80
España	3.00	2.30	2.00	-11.30	5.50	5.80
Francia	2.30	1.90	1.80	-7.80	6.80	2.50
Reino Unido	2.45	1.70	1.60	-11.03	8.53	4.53
Europa	2.57	1.83	1.58	-6.34	5.76	3.54
EEUU	2.20	2.90	2.30	-2.80	5.90	1.90
Japon	1.65	0.65	-0.40	-4.30	2.30	1.05

2023 E	2024 E	2025 E
-0.40	0.50	1.45
2.26	1.40	2.00
0.80	0.75	1.30
0.40	0.40	1.30
0.58	0.88	1.52
2.10	1.00	1.85
1.80	1.00	1.00

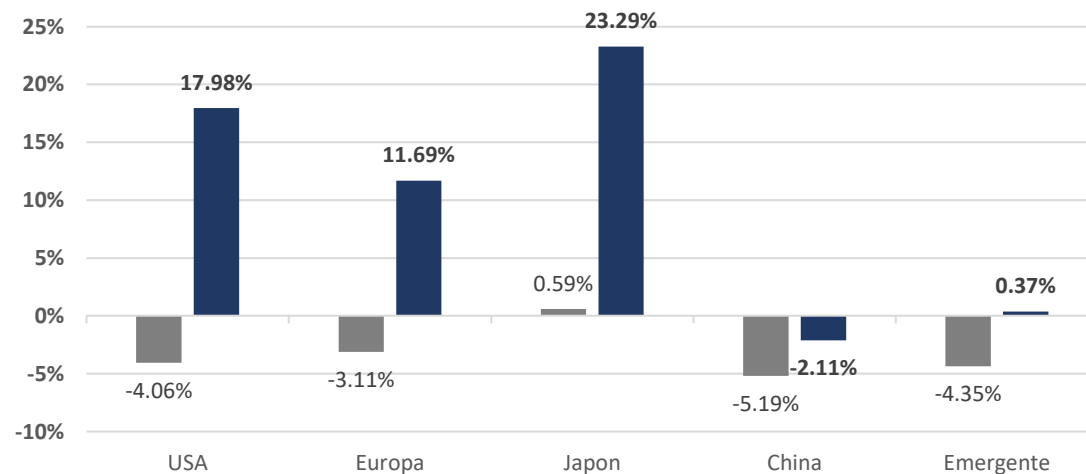
Los datos de PIB han arrojado de manera general unas cifras positivas, aunque peores que las de 2021, cuando las economías se recuperaron de la crisis sanitaria. 2023 se afronta con la posible recesión como protagonista, proveniente del desenlace de unas políticas agresivas por parte de los bancos centrales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

### Renta Fija:



- Los flujos de capital en la renta fija en septiembre han tenido un comportamiento negativo de manera generalizada, produciéndose caídas en todos los grupos exceptuando flotantes, que se incrementa un 1,3%. Crédito USA y Emergente bajan en el mes un 5,5% de media.
- En lo que llevamos de año, Crédito Euro y Gobierno USA siguen liderando las subidas, creciendo un 24,03% y 18,50% respectivamente. Crédito USA entra en negativo tras las correcciones del último mes, mientras que flotantes, a pesar de la última subida, arrastra una bajada en el año del 18,27%.

### Renta Variable:

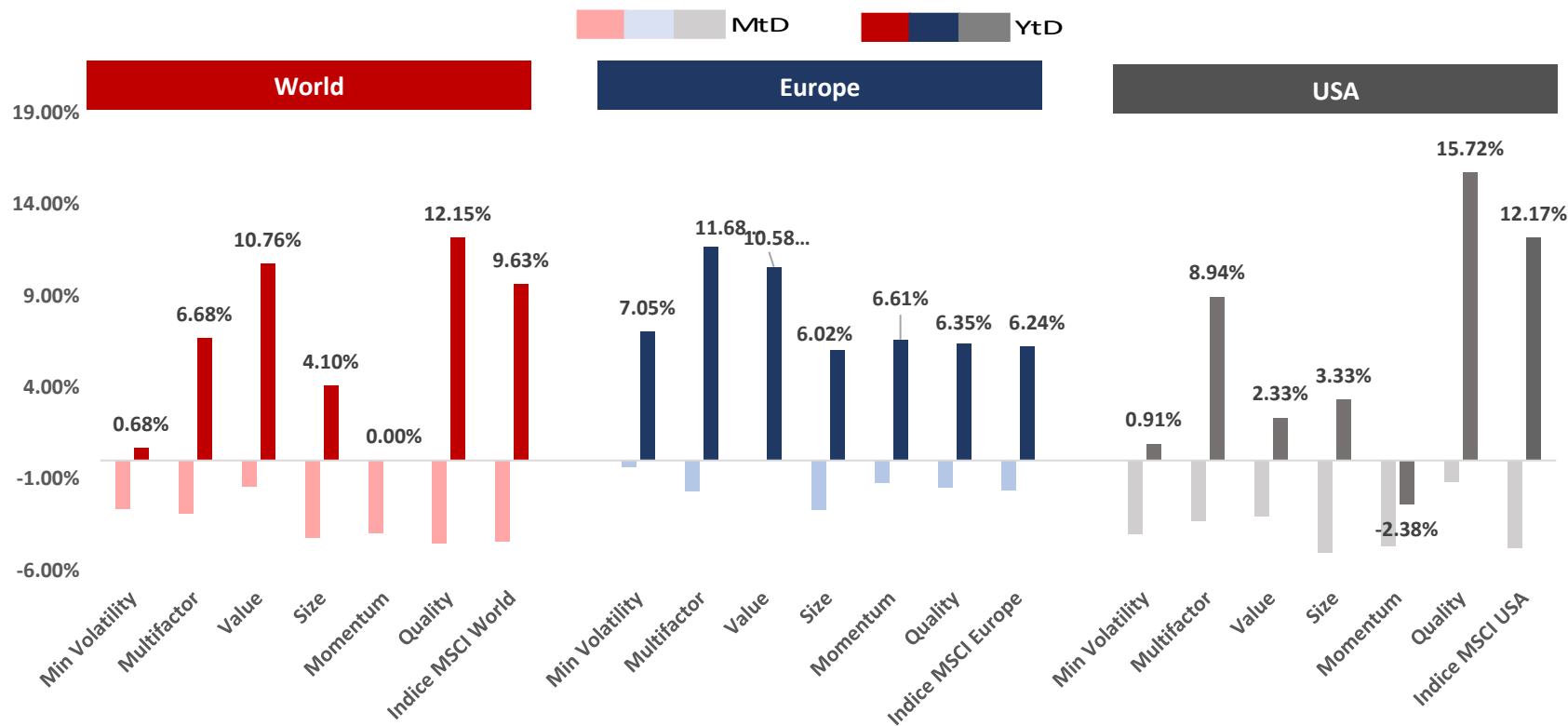


- Los flujos de capital en renta variable también bajan de manera generalizada, con la excepción de Japón, que sube en septiembre un 0,59%. Las mayores caídas se han visto en China Emergente, con bajadas del 5,19% y 4,35%, aunque USA no se queda lejos y baja un 4,06%.
- En lo que llevamos de año, Japón se mantiene a la cabeza como el territorio con más entradas de capital, con un 23,29% de subida, seguido de USA, con un 17,98%, y Europa, un poco más rezagada, con un 11,69%, China se encuentra en negativo con bajadas del 2,11%.

Fuente: Bloomberg; 02/10/2023



## 6. Estrategias De Inversión

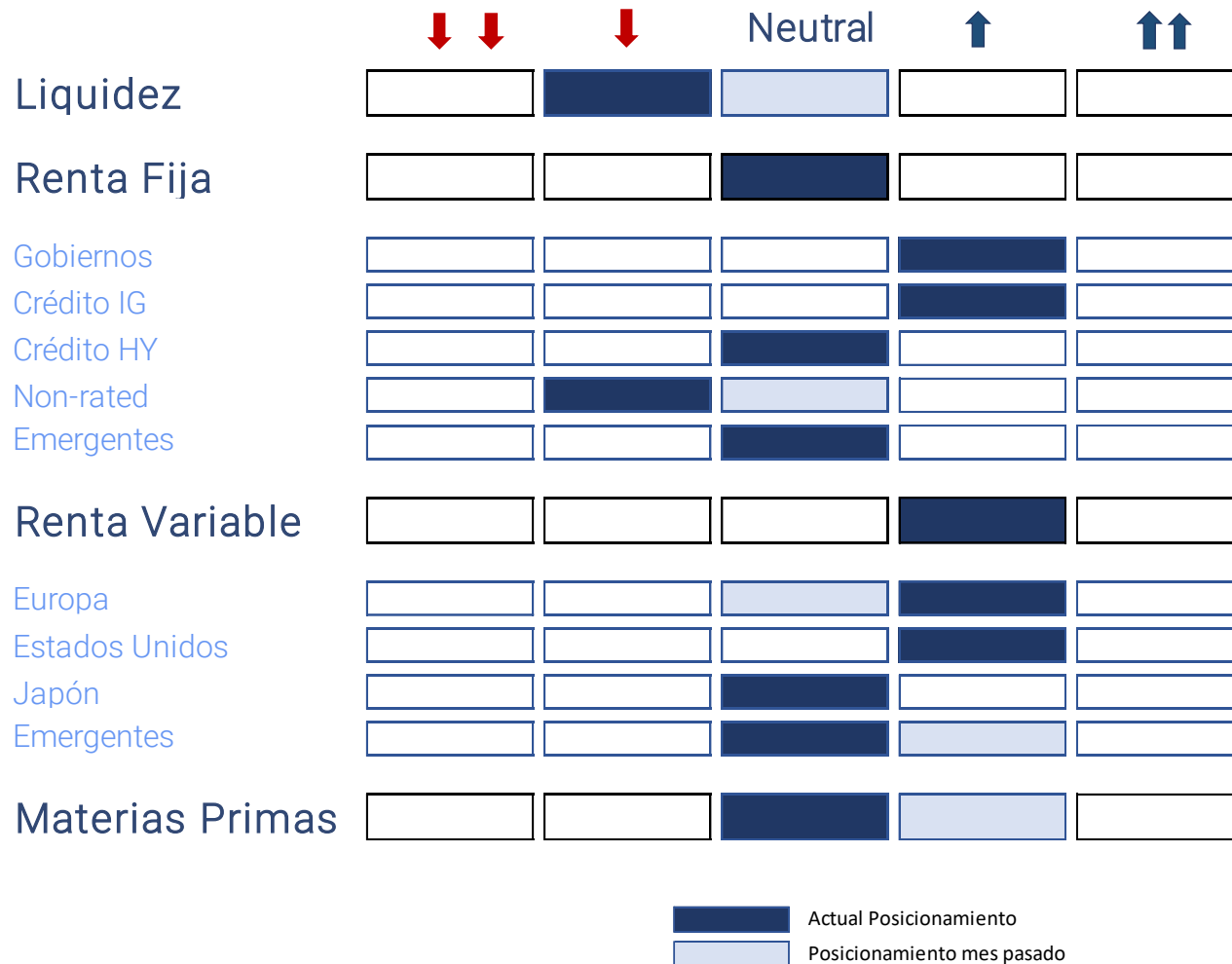


- Durante el mes de septiembre todas las estrategias han tenido un comportamiento negativo. En Europa y Estados Unidos es el **Size** el que más cae, mientras que en el resto del mundo es el **Quality**.
- En lo que llevamos de año, la mayoría de estrategias se mantienen en positivo, a excepción del **Momentum** en Estados Unidos, tras las caídas del último mes. En esta geografía destaca **Quality**, con una subida por encima del 15%, al igual que en el resto del mundo. En Europa es **Multifactor** la que destaca sobre el resto, con una subida del 11,68%.

Fuente: Bloomberg; 02/10/2023

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



Durante el mes de Septiembre se han realizado varios movimientos en el posicionamiento de la compañía, acompañadas de cambios en las carteras perfiladas:

- **La renta fija** sigue neutral en su conjunto, pero quitándole riesgo, ya que se baja de **Non-Rated** de **neutral a ligeramente negativo**, ya que en el caso de que la economía pueda empezar a mostrar signos de agotamiento son los primeros que sufran pérdidas. El resto de los activos dentro de la renta fija se mantienen igual, dando algo más de peso a la parte con más calidad, **IG y Gobiernos**.
- Por la parte de **renta variable** seguimos **ligeramente positivos**, pero con precaución; Además se reduce el peso de **emergentes a neutral**, ya que una desaceleración a nivel global de la economía podría provocar caídas en este tipo de activo.
- La **liquidez**, pasa de **neutral a infraponderado**, ya que los tipos actuales de interés ofrecen una buena rentabilidad riesgo, sobre todo según nuestra opinión en los cortos plazos.
- 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.

Fuente: Bloomberg; 02/10/2023

*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*