

The logo consists of a large, stylized letter 'C' formed by two overlapping, dark blue outlines. The top and bottom curves of the 'C' overlap, creating a sense of depth and movement.

# CoreCapital A.V.

*Asset Management & Private Banking*

Informe de Mercados: Agosto  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. A nivel macroeconómico los datos siguen sin ser muy favorables, con fuertes caídas en todas las económicas. Uno de los principales problemas sigue siendo el empleo, donde en Europa es claramente superior. Actualmente, el dato de Agosto del desempleo en USA es del 8,4%, situación que arroja una mejora frente al peor momento de la pandemia, que fue en Abril, con un dato mensual de 14%. Por la parte Euro, la tasa actual está en 7,9%, aunque este dato pueda parecer mejor, camufla el estado real de las diferentes economías de la zona Euro. España actualmente tiene un paro por encima del 15% e Italia con casi un 10%. Por el lado contrario, Alemania no llega al 4,5% de paro. Todo esto empezará a mejorar cuando los gobiernos consigan controlar el virus que ha provocado que la economía a nivel global entre en recesión, aunque si que es cierto que no vemos volver al estado de alarma que vivimos en Marzo.
- B. Por otro lado, el tema político que más agita los mercados son las elecciones en USA. Biden sigue liderando las encuestas, pero es cierto que Trump según la última encuesta del FT, estarían solo a 10 puntos de diferencia en intención de voto. En caso de seguir Trump, el tema que más preocupa en los mercados es la tensión comercial con China, ya que puede volver a traer volatilidad tanto a los países emergentes como a los desarrollados. En cuanto a Biden, su campaña se centra en la subida de impuestos y en las energías limpias principalmente.
- C. Por la parte de renta fija, como ya comentamos en anteriores informes, los bancos centrales siguen con políticas expansivas, inundando el mercado con dinero para intentar contrarrestar los efectos económicos producidos por el Covid-19. Esto ha producido que las Tires de los bonos se vuelvan a estrechar, tanto gobiernos como corporativos, recuperando así parte de las fuertes caídas en precio que sufrieron durante la crisis de liquidez. Creemos que por este motivo es un buen activo como refugio en caso de volatilidad, ya que en la actualidad están “sujetos” por los bancos centrales, ya que desde nuestro punto de vista, el estado de la deuda no refleja la economía real del país.
- D. Por la parte de renta variable, EEUU sigue rompiendo máximos históricos en el Nasdaq, donde la tecnología ha sido el claro ganador durante estos meses, aunque si que es cierto que han tenido pequeñas correcciones. La digitalización ha ayudado en gran medida a que las valoraciones de estos activos estén muy elevadas y tengan unos PER muy por encima de la media que veníamos viendo. Por la parte de Europa, sigue estando peor que antes del Covid, lo que según nuestra opinión refleja una realidad más ajustada. Por este motivo preferimos no estar en tecnología y “refugiarnos” en sectores más conservadores como salud y consumo básico, donde en el caso que se produjera una situación de estrés de los mercados, deberían aguantar mejor las caídas, aunque la tendencia siga siendo alcista.



Renta Fija

2.

### Europa

28/08/2020	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	-0.43% ↓	-0.47%	-0.23%	0.38% ↓	79	-103.70
Alemania	↑-0.54%	-0.67%	-0.65%	↑-0.41%	0	-65.10
Francia	-0.55%	-0.60%	-0.52%	-0.11%	30	-81.80
Reino Unido	-0.01%	-0.06%	-0.01%	0.31%	72	-96.60
Portugal	-0.44%	-0.49%	-0.16%	0.40%	81	-132.30
Belgica	-0.54%	-0.62%	-0.54%	-0.15%	26	-93.00
Finlandia	-0.52%	-0.59%	-0.55%	-0.19%	22	-74.00
Italia	-0.24%	-0.10%	0.47%	1.04%	145	-169.80

Mes de aplanamiento de la curva periférica en su conjunto, dejando el 10 años español en 0,38%. Durante el mes pasado tampoco hubo mucho movimiento, ya que buena parte de la bajada de TIRs se produjo durante Julio.

La deuda Core Europea se sitúa en el -0,41%, haciendo una tendencia bajista en toda la curva.

### América

28/08/2020	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	↓0.11%	0.13%	0.27%	↑0.72%	0	-196.31
Canada	0.22%	0.28%	0.40%	0.63%	-9	-133.40
Mexico	4.48%	4.69%	5.28%	6.09%	537	-256.70
Chile	-	0.39%	1.50%	2.46%	174	-206.00
Argentina	49.13%	37.80%	-	33.73%	3300	1413.00
Brasil	2.62%	3.55%	-	-	-	-

Mes sin muchos movimientos en la curva en su conjunto, donde el mes cierra con subidas en las rentabilidades, que venían de niveles de 0,55%. Argentina sigue con su problema de hiperinflación, lo que se traduce en una curva de tipos invertida.

### Asia

28/08/2020	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.11%	-0.11%	-0.07%	↑0.06%	0	5.60
China	2.49%	-	2.98%	3.08%	235	-23.50
India	3.75%	4.49%	5.53%	6.14%	608	-122.60

Por la parte de Asia, Japón sigue manteniendo la curva de tipos prácticamente plana, repuntando ligeramente el 10 años hasta el 0,06%. China sigue con la tensión en la curva por culpa de la tensión comercial con USA y la ralentización de la economía global.

Fuente: Bloomberg; 31/08/2020

*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.*

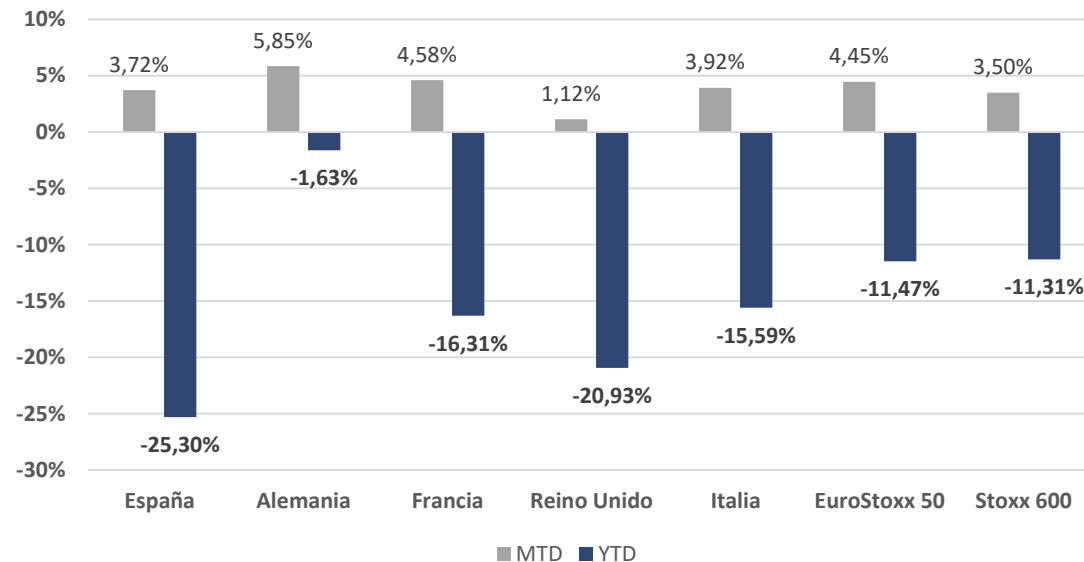


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

28/08/2020			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
<b>Europa</b>	<b>Ibex 35</b>	<b>España</b>	3.72%	0.51%	-25.30%	-19.06%	-30.02%	-31.10%
	<b>Dax</b>	<b>Alemania</b>	5.85%	12.48%	-1.63%	9.16%	9.10%	26.55%
	<b>CaC</b>	<b>Francia</b>	4.58%	6.55%	-16.31%	-8.71%	-0.58%	7.01%
	<b>Ftse 100</b>	<b>Reino Unido</b>	1.12%	-1.86%	-20.93%	-17.26%	-18.72%	-4.55%
	<b>Ftse MiB</b>	<b>Italia</b>	3.92%	9.03%	-15.59%	-6.95%	-7.32%	-9.79%
	<b>Zona Euro</b>	<b>EuroStoxx 50</b>	4.45%	8.70%	-11.47%	-3.25%	-2.15%	0.88%
	<b>Europa</b>	<b>Stoxx 600</b>	3.50%	5.26%	-11.31%	-2.81%	0.10%	1.52%



- Mes positivo para todos los mercados, con subidas por encima del 3,50% a excepción de U.K., que se queda algo más atrás por la vuelta del Brexit, ya que el plazo se acerca y aún siguen sin acuerdo en firme.
- Durante el año todas las bolsas están en negativo por las correcciones sufridas durante el mes de Marzo y Abril. Destacar las caídas de España por encima del resto por su alta dependencia al sector terciario y turismo. Alemania logra casi acabar el mes plano (-1,63%) gracias a las subidas del ultimo mes.

Fuente: Bloomberg; 28/02/2020

*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

			28/08/2020	Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	4.44%	8.30%	-7.36%	0.19%	18.14%	45.42%	
	Finlandia	Finlandia	4.05%	9.01%	0.27%	12.66%	16.81%	19.77%	
	Rusia	Rusia	1.08%	-1.00%	-24.30%	-10.64%	11.96%	35.43%	
	Emergentes	Emergentes	1.72%	1.88%	-22.88%	-10.90%	-3.40%	19.34%	
USA	USA	S&P 500	7.24%	15.23%	8.58%	19.87%	43.40%	76.38%	
	Russell 2000	Russell 2000	6.61%	6.05%	-5.40%	5.59%	14.07%	35.72%	
	Nasdaq	Nasdaq	8.84%	23.24%	30.35%	46.88%	85.59%	142.23%	
	Dow Jones	Dow Jones	8.42%	12.89%	0.40%	8.52%	31.05%	72.17%	
ASIA	Hang Seng	China	3.36%	10.72%	-9.82%	-1.18%	-8.44%	17.63%	
	Nikkei	Japón	5.40%	4.59%	-3.27%	10.52%	18.18%	19.58%	
	India	India	5.18%	21.58%	-4.28%	5.66%	18.90%	45.56%	
	Australia	Australia	2.46%	5.53%	-9.13%	-8.03%	7.14%	15.39%	
Resto America	Brasil	Brasil	-0.75%	16.86%	-11.68%	1.00%	43.71%	116.62%	
	Mexico	Mexico	2.09%	4.63%	-13.20%	-11.33%	-26.35%	-13.02%	
	Chile	Chile	-3.57%	6.20%	-17.05%	-19.37%	-24.97%	5.66%	

- Mes positivo para los índices americanos, donde la tecnología de nuevo es la que más sube. En el año, la tecnología es el claro ganador, ya que gracias al aumento de la digitalización de las economías durante la pandemia han provocado que las valoraciones de estos activos aumente de manera considerable.
- El resto de índices europeos han tenido un comportamiento positivo durante el mes también, aunque aun están lejos de recuperar todo lo perdido durante la crisis. Rusia es el único que acaba el mes en negativo. Esta caída viene parte por las tensiones con el precio del petróleo, donde Rusia juega un papel importante como importador.
- Asia- Oceanía acaba el mes con resultados positivos, con fuertes subidas en Japón e India.
- Por la parte de Sudamérica y México, solo México acaba en positivo con subidas por encima del 2%.

Fuente: Bloomberg; 31/08/2020

*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.*



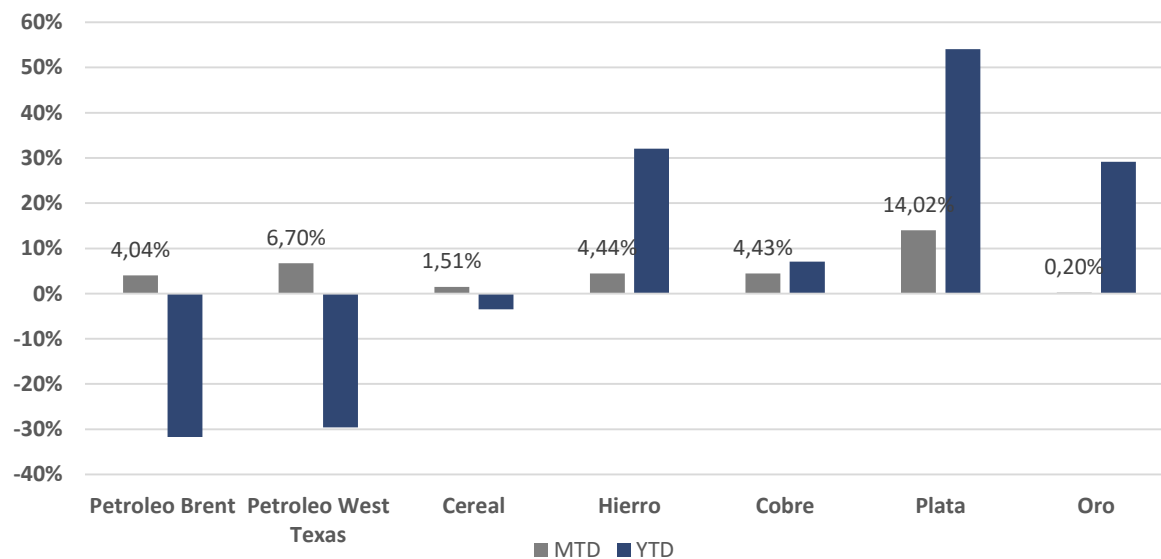


Materias Primas

4.

		28/08/2020	Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	4.04%	27.51%	-31.74%	-25.45%	-13.37%	-9.99%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	6.70%	21.08%	-29.63%	-22.01%	-7.47%	-4.98%
	Wheat	Cereal	1.51%	3.55%	-3.49%	19.50%	33.89%	13.05%
	Iron	Hierro	4.44%	20.55%	32.09%	27.59%	50.37%	111.28%
	Copper	Cobre	4.43%	23.48%	7.08%	18.24%	-2.79%	27.64%
	Silver	Plata	14.02%	49.25%	54.07%	51.83%	58.44%	89.96%
	Gold	Oro	0.20%	13.24%	29.13%	29.14%	49.78%	73.52%

Materias Primas



- Mes positivo para todas las MMPP, destacando la subidas de la plata, que sube durante el mes más de un14%.
- Por otro lado, el petróleo sigue recuperándose de las fuertes bajadas vistas durante el año, y sube durante el mes un 5% de media.
- El oro se queda plano durante el mes, pero sigue siendo una de las MMPP con mejores resultados durante el año.

Fuente: Bloomberg; 31/08/2020

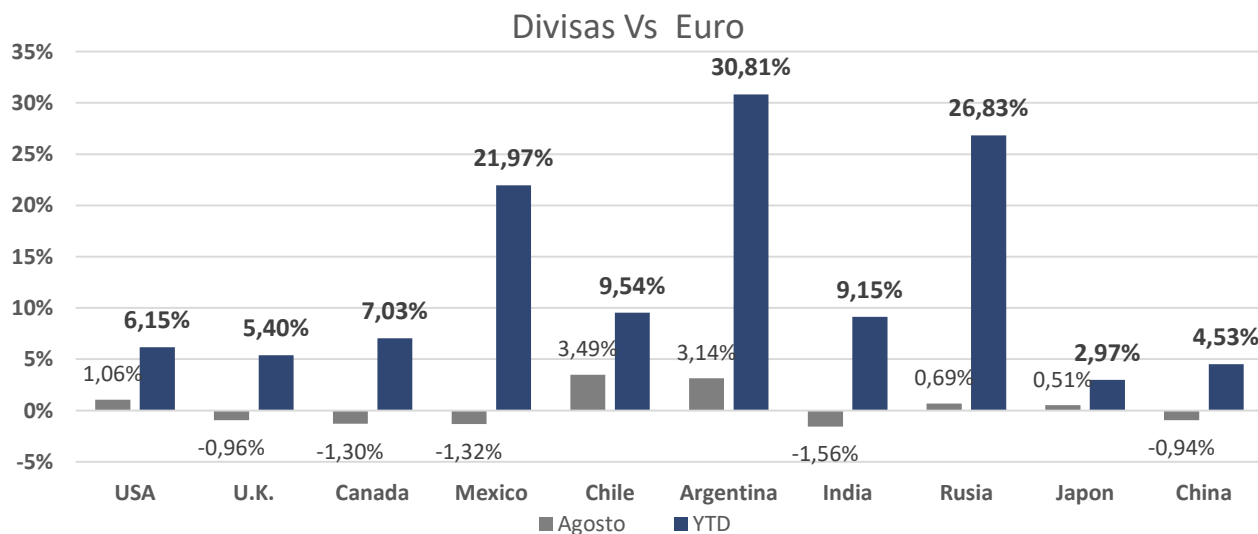
*Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.*

*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.

28/08/2020			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	1.06%	7.22%	6.15%	8.39%	-0.58%	6.42%
	Libra	U.K.	-0.96%	-0.88%	5.40%	-1.39%	-3.79%	22.68%
	Dólar Canadiense	Canada	-1.30%	1.91%	7.03%	6.63%	4.09%	5.60%
	Peso Mexicano	Mexico	-1.32%	5.18%	21.97%	17.50%	21.22%	38.23%
	Chile	Chile	3.49%	3.54%	9.54%	16.89%	23.15%	19.64%
	Peso	Argentina	3.14%	15.72%	30.81%	34.71%	321.35%	745.14%
	Rupia	India	-1.56%	4.17%	9.15%	10.88%	13.32%	17.21%
	Rublo	Rusia	0.69%	13.19%	26.83%	20.29%	25.24%	20.62%
	Yen	Japon	0.51%	4.69%	2.97%	7.33%	-4.52%	-7.88%
	Yuan	China	-0.94%	2.89%	4.53%	3.78%	2.95%	13.11%



- Durante el mes el euro ha tenido un comportamiento mixto, fortaleciéndose contra su principal par, el dólar, más de un 1%. Destacar también el fortalecimiento contra el Peso Chileno.
- El cambio Euro / Dólar se sitúa a cierre de Agosto en 1,1903\$.

Fuente: Bloomberg; 31/08/2020

*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.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19
Alemania	6.40	6.08	5.70	5.19	4.98
España	22.07	19.63	17.23	15.25	14.13
Francia	10.37	10.04	9.43	9.03	8.47
Reino Unido	5.43	4.93	4.42	4.11	3.83
Europa	8.94	8.46	7.79	7.09	6.64
EEUU	5.28	4.88	4.34	3.89	3.67
Japon	3.38	3.11	2.83	2.44	2.36

2020 E	2021 E	2022 E
5.80	6.05	6.00
18.20	16.40	13.95
9.90	9.90	8.61
7.00	6.25	5.50
8.61	8.26	7.42
11.00	8.00	6.80
3.00	3.14	2.60

El desempleo a nivel global llegó a estar en mínimos a finales de 2019, pero como consecuencia de la crisis generada por el Covid-19, todos los países han visto aumentado el desempleo, y eso se refleja en las estimaciones de futuro, que aumentan de manera considerable.

IPC	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19
Alemania	0.68	0.37	1.71	1.94	1.36
España	-0.63	-0.35	2.03	1.73	0.77
Francia	0.08	0.31	1.17	2.10	1.31
Reino Unido	0.04	0.68	2.68	2.48	1.79
Europa	0.18	0.40	1.67	1.85	1.33
EEUU	0.13	1.27	2.12	2.45	1.82
Japon	0.80	-0.13	0.48	0.99	0.48

2020 E	2021 E	2022 E
0.70	1.40	1.60
-0.10	0.95	1.30
0.45	1.00	1.50
0.90	1.50	1.80
0.50	1.21	1.47
0.80	1.70	2.00
0.00	0.30	0.70

El IPC sufre unas revisiones a la baja, después de que las economías desarrolladas sufrieran una reducción de la actividad económica generada por la crisis sanitaria del Covid-19.

PIB	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19
Alemania	1.70	2.20	2.50	1.50	0.60
España	3.80	3.00	2.90	2.40	2.00
Francia	1.10	1.10	2.30	1.80	1.50
Reino Unido	2.40	1.90	1.90	1.30	1.40
Europa	2.28	1.91	2.44	1.87	1.31
EEUU	2.90	1.60	2.40	2.90	2.30
Japon	1.25	0.53	2.15	0.30	0.68

2020 E	2021 E	2022 E
-6.30	4.90	2.00
-9.30	5.85	2.20
-9.00	5.90	1.80
-7.80	5.50	2.45
-7.36	5.03	2.10
-5.70	4.00	3.00
-4.90	2.25	1.20

El PIB en toda la zona Euro sigue con crecimientos positivos a finales de 2019, pero después de la crisis sanitaria las revisiones son mucho más pesimistas, con caídas en la producción interna de un 7% de manera general.

Fuente: Bloomberg; 31/08/2020

*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.*

## 6. Evolución PMI Manufacturero

PMI Manufacturero	31/12/2017	28/02/2018	30/04/2018	30/06/2018	31/08/2018	31/10/2018	31/12/2018	31/01/2019	28/02/2019	31/03/2019	30/04/2019	31/05/2019	30/06/2019	31/07/2019	31/08/2019	30/09/2019	31/10/2019	30/11/2019	31/12/2019	31/01/2020	29/02/2020	31/03/2020	30/04/2020	31/05/2020	30/06/2020	31/07/2020	31/08/2020
Eurozona	60.6	58.6	56.2	54.9	54.6	52	51.4	50.5	49.3	47.5	47.9	47.7	47.6	46.5	47	45.7	45.9	46.9	46.3	47.9	49.2	44.5	33.4	39.4	47.4	51.8	51.7
Alemania	63.3	60.6	58.1	55.9	55.9	52.2	51.5	49.7	47.6	44.1	44.4	44.3	45	43.2	43.5	41.7	42.1	44.1	43.7	45.3	48	45.4	34.5	36.6	45.2	51	52.2
Holanda	62.2	63.4	60.7	60.1	59.1	57.1	57.2	55.1	52.7	52.5	52	52.2	50.7	50.7	51.6	51.6	50.3	49.6	48.3	49.9	52.9	50.5	41.3	40.5	45.2	47.9	52.3
Francia	58.8	55.9	53.8	52.5	53.5	51.2	49.7	51.2	51.5	49.7	50	50.6	51.9	49.7	51.1	50.1	50.7	51.7	50.4	51.1	49.8	43.2	31.5	40.6	52.3	52.4	49.8
España	55.8	56	54.4	53.4	53	51.8	51.1	52.4	49.9	50.9	51.8	50.1	47.9	48.2	48.8	47.7	46.8	47.5	47.4	48.5	50.4	45.7	30.8	38.3	49	53.5	49.9
Italia	57.4	56.8	53.5	53.3	50.1	49.2	49.2	47.8	47.7	47.4	49.1	49.7	48.4	48.5	48.7	47.8	47.7	47.6	46.2	48.9	48.7	40.3	31.1	45.4	47.5	51.9	53.1
Grecia	53.1	56.1	52.9	53.5	53.9	53.1	53.8	53.7	54.2	54.7	56.6	54.2	52.4	54.6	54.9	53.6	53.5	54.1	53.9	54.4	56.2	42.5	29.5	41.1	49.4	48.6	49.4
Reino Unido	55.7	55.3	53.8	54	52.9	51.1	54.3	52.8	52.1	55.1	53.1	49.4	48	48	47.4	48.3	49.6	48.9	47.5	50	51.7	47.8	32.6	40.7	50.1	53.3	55.2
USA	55.1	55.3	56.5	55.4	54.7	55.7	53.8	54.9	53	52.4	52.6	50.5	50.6	50.4	50.3	51.1	51.3	52.6	52.4	51.9	50.7	48.5	36.1	39.8	49.8	50.9	53.1
Canada	54.7	55.6	55.5	57.1	56.8	53.9	53.6	53	52.6	50.5	49.7	49.1	49.2	50.2	49.1	51	51.2	51.4	50.4	50.6	51.8	46.1	33	40.6	47.8	52.9	55.1
<b>Países Desarrollados</b>	56.2	55.7	55.1	54.4	53.8	53.2	52.3	51.7	50.4	49.9	50.3	49.2	48.9	48.6	48.7	48.6	48.6	49.5	49.1	49.8	49.5	45.9	36.8	39.5	46.4	49.8	51.2
México	51.7	51.6	51.6	52.1	50.7	50.7	49.7	50.9	52.6	49.8	50.1	50	49.2	49.8	49	49.1	50.4	48	47.1	49	50	47.9	35	38.3	38.6	40.4	41.3
Brasil	52.4	53.2	52.3	49.8	51.1	51.1	52.6	52.7	53.4	52.8	51.5	50.2	51	49.9	52.5	53.4	52.2	52.9	50.2	51	52.3	48.4	36	38.3	51.6	58.2	64.7
Rusia	52	50.2	51.3	49.5	48.9	51.3	51.7	50.9	50.1	52.8	51.8	49.8	48.6	49.3	49.1	46.3	47.2	45.6	47.5	47.9	48.2	47.5	31.3	36.2	49.4	48.4	51.1
China	51.5	51.6	51.1	51	50.6	50.1	49.7	48.3	49.9	50.8	50.2	49.4	49.9	50.4	51.4	51.7	51.8	51.5	51.1	40.3	50.1	49.4	50.7	51.2	52.8	53.1	53.1
Japón	54	54.1	53.8	53	52.5	52.9	52.6	50.3	48.9	49.2	50.2	49.8	49.3	49.4	49.3	48.9	48.4	48.9	48.4	48.8	47.8	44.8	41.9	38.4	40.1	45.2	47.2
India	54.7	52.1	51.6	53.1	51.7	53.1	53.2	53.9	54.3	52.6	51.8	52.7	52.1	52.5	51.4	51.4	50.6	51.2	52.7	55.3	54.5	51.8	27.4	30.8	47.2	46	52
<b>Países Emergentes</b>	52.1	51.9	51.3	51.2	50.8	50.4	50.2	49.4	50.5	51	50.5	50.4	49.9	50.1	50.4	51	51.1	51	51	51	44.6	49.1	42.7	45.4	49.6	51.4	52.5
<b>Mundo</b>	54.4	54	53.4	52.9	52.4	51.9	51.4	50.6	50.5	50.5	50.5	49.8	49.4	49.3	49.5	49.8	49.8	50.3	50.1	50.3	47.1	47.3	39.6	42.4	47.9	50.6	51.8

- El índice de compras manufacturadas (PMI) mide el nivel de actividad de los gerentes de compra en el sector manufacturero.
- Cualquier lectura por encima de 50 indica expansión, mientras que una lectura por debajo de 50 indica contracción. Da una indicación acerca de la salud del sector manufacturero y del crecimiento de la producción.
- Como se puede observar, los datos han ido mejorando desde la crisis del Covid, llegando a estar en algunos países ya por encima de 50 a finales de Agosto.

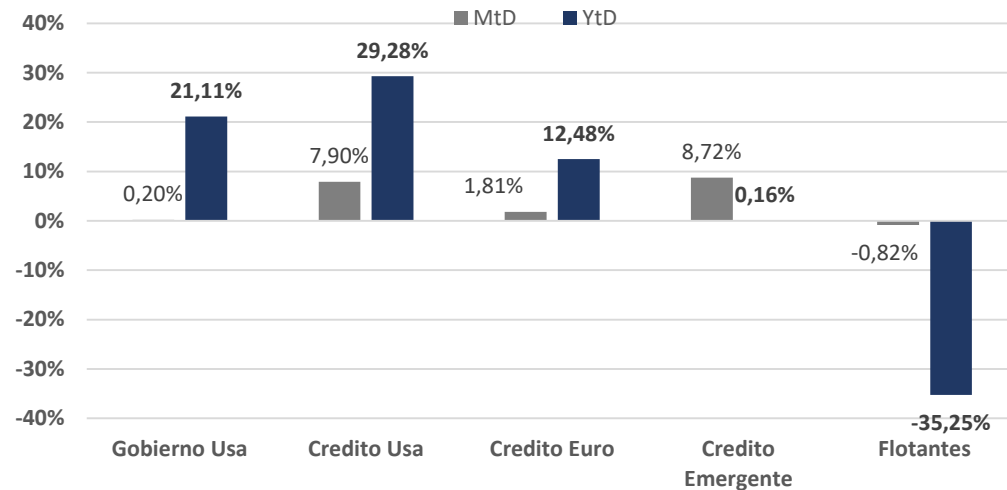
Fuente: Bloomberg; 31/08/2020

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

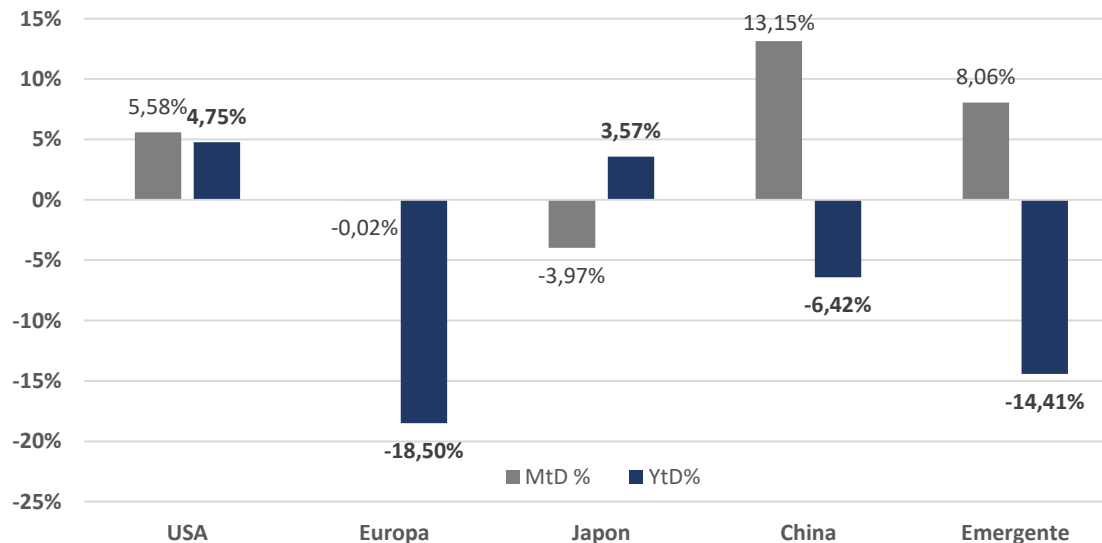
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

## 6. Flujos de ETF

### Renta Fija:



### Renta Variable:



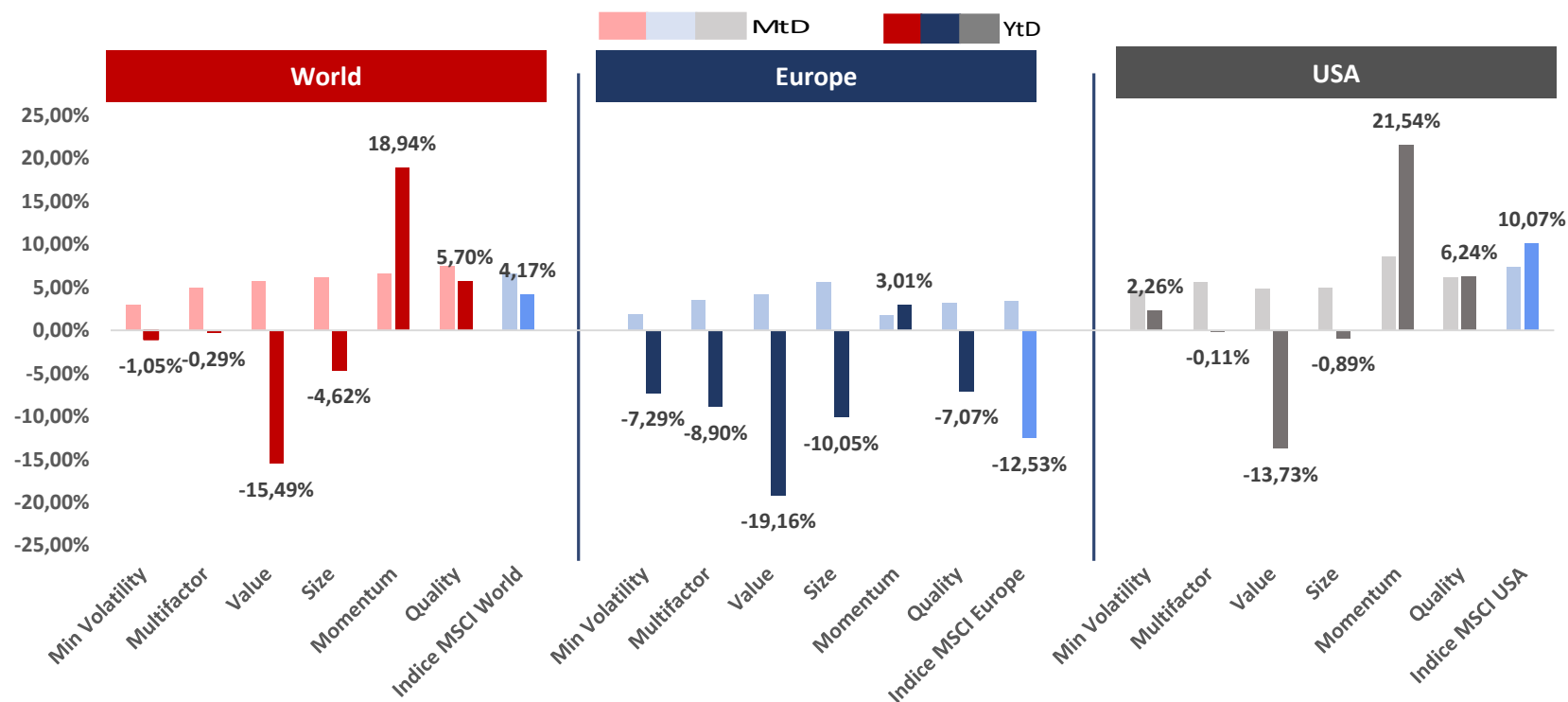
Fuente: Bloomberg; 31/08/2020

- Los flujos de capital en la renta fija durante el mes han tenido un comportamiento generalmente positivo, con entradas para todos los tipos de activo menos en flotantes.
- Durante lo que va de año, la parte que más capital pierde es la parte de flotantes, por el mensaje de no subidas de tipos y la escasa o nula inflación.

- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han sido mixtos, entrando capital en la parte de China y USA, saliendo gran parte de Japón.
- Durante el año casi todas las áreas geográficas pierden capital, a excepción de Japón y USA. Europa cae más de un 18% en lo que va de año.



## 6. Estrategias De Inversión



- Durante el mes, todas las estrategias siguen un comportamiento positivo para todas las zonas geográficas. Destacar la estrategia de las pequeñas compañías que es la que más sube durante el mes en todas las áreas geográficas. Por el lado contrario, a nivel global la estrategia que más pierde es la de menor volatilidad.
- En el año las estrategias tienen un comportamiento mixto, subiendo con fuerza la estrategia de momentum a excepción de Europa, que no tiene una gran subida pero es la única estrategia en positivo.

Fuente: Bloomberg; 31/08/2020

*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*