



Informe de Mercados: Noviembre  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. La parte macroeconómica durante el mes ha sido mixta, donde en EEUU los datos del PMI siguen saliendo por encima de 50, pero por el lado contrario, los datos de paro siguen siendo malos, ya que actualmente roza el 9%, cuando el máximo durante la crisis de 2008 fue de casi el 10%. Por la parte de Europa, la eurozona tiene un paro medio de 8,60%, pero destacar la diferencia entre países, ya que España está con un paro de más del 16% mientras que Alemania tiene algo por encima del 6%. Por otro lado, los datos del ZEW alemán, que muestran las expectativas de crecimiento, arrojó un resultado el mes de Noviembre por debajo de 40, cifra que solo se produjo durante el mes de abril del confinamiento.
- B. Por la parte de renta fija, la deuda core en Europa sigue en mínimos históricos, superando en algunas ocasiones el -0,60%. Esto se debe a política monetaria tan agresiva por parte de los bancos centrales, tanto con el programa de recompras como prestamos a largo plazo, conocidos como LTRO. En cuanto a la periferia, España ha tenido algo de movimiento durante estas semanas, llegando a repuntar la TIR casi al 0,20%, pero rápidamente volvió a estar rozando la zona del 0. Por la parte de USA, el treasury repuntó hasta llegar a la zona del 0,90%.
- C. Por la parte de renta variable, en USA siguen con fuertes subidas durante el mes, gracias a la victoria de Biden frente a Trump, que ha producido que los mercados empiecen a descontar un mejor escenario de relaciones económicas con otros países y poniendo el foco en la relación con China. Cabe recordar todo el revuelo que se produjo por la “guerra comercial” empezada por USA en imponer aranceles a cierto tipo de bienes. Por el lado de Europa, es la primera vez en el año que Europa sube más que USA, creciendo durante el mes de media más de un 18%. En el caso de España, sube más de un 25%, alentado por la reapertura gradual del confinamiento, lo que permitiría al turismo y al sector del ocio recuperar parte de la actividad.
- D. Durante el mes el euro se ha apreciado frente al USD un 2,35%, rompiendo la tendencia bajista que tuvo durante el último mes, ya que llegó a tocar 1,16 USD frente al 1,19 USD, cifra con la que ha cerrado el mes de noviembre.



Renta Fija

2.

### Europa

30/11/2020	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	-0.58% ↓	-0.59% ↓	-0.38% ↓	0.08% ↓	65	-133.50
Alemania	-0.67% ↑	-0.74% ↑	-0.75% ↑	-0.57% ↑	0	-81.30
Francia	-0.63%	-0.67%	-0.65%	-0.33%	25	-103.60
Reino Unido	-0.02%	-0.02%	0.01%	0.31%	88	-97.20
Portugal	-0.56%	-0.68%	-0.44%	0.03%	61	-168.80
Belgica	-0.54%	-0.71%	-0.66%	-0.37%	20	-114.80
Finlandia	-0.56%	-0.72%	-0.66%	-0.39%	18	-94.10
Italia	-0.46%	-0.40%	0.05%	0.63%	120	-211.60

Mes de empinamiento de la deuda core europea, donde el 10 años alemán pasa del -0,63% al -0,57%, pese a que el 2 años también sube, pero en menor medida.

Por la parte de la deuda periférica, España reduce a 0,08% e Italia baja hasta el 0,63% desde el 0,76% del mes pasado.

### América

30/11/2020	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	0.11% ↓	0.15%	0.36% ↓	0.84% ↓	0	-184.53
Canada	0.21%	0.25%	0.43%	0.67%	-17	-129.60
Mexico	4.38%	4.48%	5.06%	5.80%	496	-285.80
Chile	0.29%	0.51%	1.61%	2.65%	181	-187.00
Argentina	18.42%	54.56%	-	49.33%	4849	2973.50
Brasil	3.01%	4.88%	5.11%	7.96%	712	-127.90

Mes de aplanamiento leve en la curva de EEUU, por la bajada de los cortos menos que los largos plazos, situando el 10 años en 0,84%. Por la parte de Suramérica, Argentina sigue con su problema de hiperinflación, lo que hace que la deuda a 2 años pague más de un 50% de intereses.

### Asia

30/11/2020	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.12%	-0.12%	-0.09%	0.03%	0	2.90
China	2.86%	2.95%	3.08%	3.27%	243	-3.70
India	3.33%	3.92%	5.08%	5.91%	588	-145.80

Por la parte de Asia, Japón sigue manteniendo la curva de tipos prácticamente plana, con el 10 años en 0,03%, lo que supone un ligero descenso. China relaja bastante la curva gracias a tener controlada la pandemia y pone el 10 años en 3,19%

Fuente: Bloomberg; 30/10/2020

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.

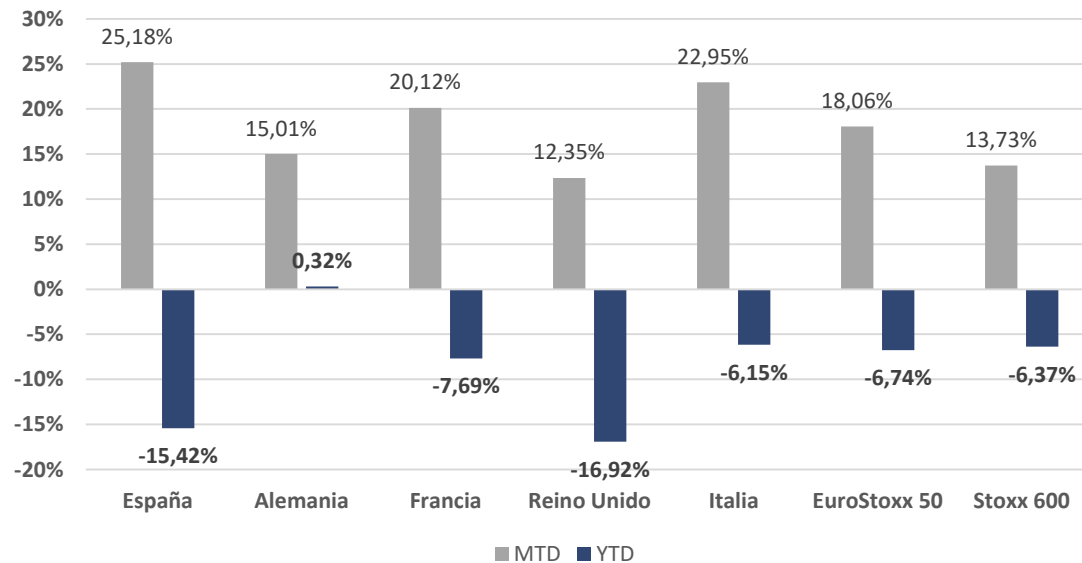


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

			30/11/2020	Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	25.18%	15.89%	-15.42%	-13.63%	-20.90%	-22.24%	
	Dax	Alemania	15.01%	2.67%	0.32%	0.41%	2.05%	16.77%	
	CaC	Francia	20.12%	11.55%	-7.69%	-6.55%	2.71%	11.31%	
	Ftse 100	Reino Unido	12.35%	5.07%	-16.92%	-14.71%	-14.47%	-1.41%	
	Ftse MiB	Italia	22.95%	12.36%	-6.15%	-5.15%	-1.37%	-2.89%	
	Zona Euro	EuroStoxx 50	18.06%	6.72%	-6.74%	-5.70%	-2.17%	-0.40%	
	Europa	Stoxx 600	13.73%	6.23%	-6.37%	-4.44%	0.69%	1.02%	



- Mes muy positivo para los principales índices europeos, que se han visto beneficiados del optimismo por los anuncios de efectividad de las diferentes vacunas, como Pfizer y BioNTech, Moderna, y AstraZeneca. Las subidas han vuelto a los valores más cíclicos, animado por unas noticias que hacen amago de despejar el horizonte económico.
- Las subidas más destacadas las ha tenido el Ibex 35, con una revalorización del 25,18%, apoyado en el sector turístico, y el financiero, que también se vio ayudado por los rumores de fusiones, tanto a nivel nacional como internacional. afectados por la crisis derivada de la pandemia. El FTSE de Reino Unido lidera actualmente las pérdidas en el año.

Fuente: Bloomberg; 30/10/2020

### 3. Renta Variable: RESTO DE BOLSAS

		30/11/2020	Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	14.60%	8.28%	-0.11%	3.10%	16.76%	47.97%
	Finlandia	Finlandia	11.64%	8.56%	8.22%	10.82%	19.09%	24.84%
	Rusia	Rusia	20.78%	0.72%	-24.42%	-18.91%	3.05%	34.39%
	Emergentes	Emergentes	22.37%	0.73%	-23.00%	-17.93%	-7.84%	24.32%
USA	USA	S&P 500	10.75%	3.47%	12.10%	15.30%	36.79%	74.08%
	Russell 2000	Russell 2000	18.29%	7.37%	9.07%	12.02%	17.85%	51.89%
	Nasdaq	Nasdaq	11.80%	3.59%	35.96%	40.77%	77.46%	138.79%
	Dow Jones	Dow Jones	11.84%	4.25%	3.86%	5.66%	22.11%	67.26%
ASIA	Hang Seng	China	9.27%	4.63%	-6.56%	-0.02%	-9.72%	19.75%
	Nikkei	Japón	15.04%	14.23%	11.74%	13.48%	16.32%	33.86%
	India	India	11.39%	13.89%	6.58%	7.57%	26.82%	63.43%
	Australia	Australia	9.96%	7.55%	-2.49%	-4.79%	9.18%	26.15%
Resto America	Brasil	Brasil	15.90%	9.58%	-5.84%	0.61%	51.30%	141.34%
	Mexico	Mexico	12.95%	13.40%	-4.05%	-2.43%	-11.28%	-3.78%
	Chile	Chile	13.93%	7.05%	-13.64%	-10.75%	-19.40%	10.33%

- Mes positivo para los índices americanos, en el que destaca por encima del resto el índice de pequeñas compañías Russell 2000, con subidas superiores al 18%. El resto de índices suben en torno a un 10%, apoyados en el optimismo por la implementación de una vacuna en el corto plazo, tras los buenos resultados de efectividad.
- El resto de índices europeos han tenido también un comportamiento positivo, destacando las subidas de los emergentes y Rusia, que suben un 22,37% y 20,78% respectivamente, aunque con bajadas mucho más elevadas. Finlandia y Noruega quedan rezagados en las subidas, pero terminan por encima del 11%.
- Asia- Oceanía acaba el mes también con resultados positivos, con el Nikkei de Japón liderando las subidas con una revalorización de un 15,04%, seguido por India con un 11,39%. Australia y China le siguen con subidas comprendidas entre el 9% y el 10%.
- Por la parte de Latinoamérica, Brasil lidera las subidas con un incremento del 15,90%, mientras que México se queda a la cola con una subida del 12,95%.

Fuente: Bloomberg; 30/10/2020

*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.*



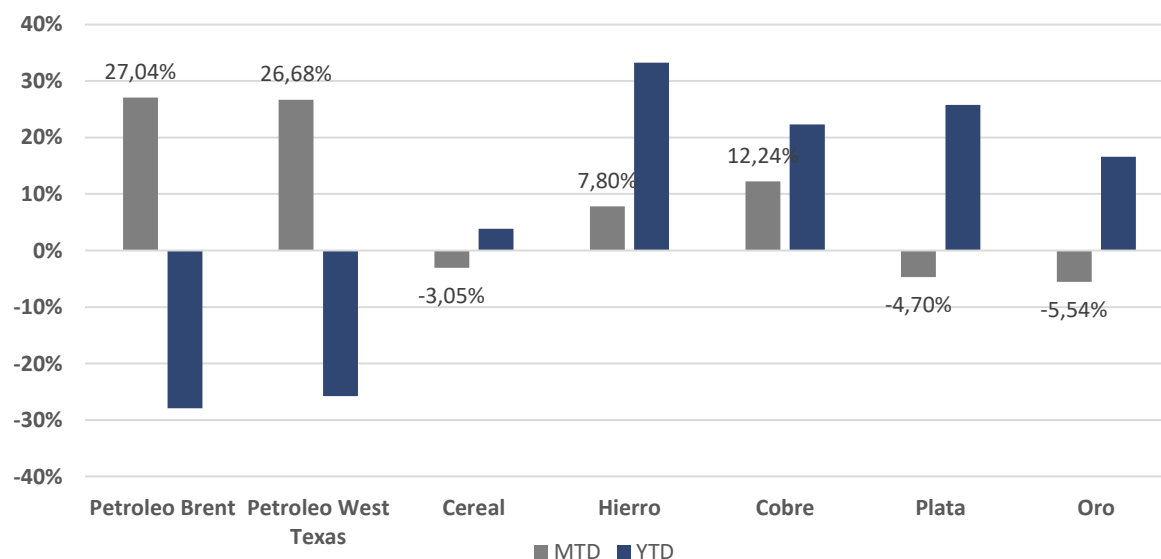


Materias Primas

4.

		30/11/2020	Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	27.04%	5.10%	-27.89%	-23.77%	-25.14%	6.68%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	26.68%	6.41%	-25.75%	-17.82%	-21.01%	8.86%
	Wheat	Cereal	-3.05%	6.61%	3.85%	5.98%	41.78%	26.14%
	Iron	Hierro	7.80%	-1.02%	33.24%	39.67%	77.74%	169.97%
	Copper	Cobre	12.24%	12.48%	22.29%	29.47%	12.63%	67.30%
	Silver	Plata	-4.70%	-20.76%	25.74%	32.80%	37.55%	60.38%
	Gold	Oro	-5.54%	-9.89%	16.58%	21.16%	39.47%	66.61%

Materias Primas



- Mes muy positivo por parte del crudo, igualmente apoyado por las noticias positivas respecto al avance en las vacunas. El WTI logra terminar el mes con una revalorización del 26,68%, mientras que el Brent sube un 27,04%. No obstante, ambos siguen acumulando grandes bajadas en los 11 meses que llevamos de año, en torno a un 26% de media.
- Por otro lado, el oro ha sufrido durante el mes que las bolsas han experimentado el rally, perdiendo el apetito de valor refugio, y acabando noviembre con bajadas del 5,54%, reduciendo las ganancias en el año a un 16,58%.
- En la parte negativa también destacan el Cereal y la plata, con bajadas de 3,05% y 4,70% respectivamente.

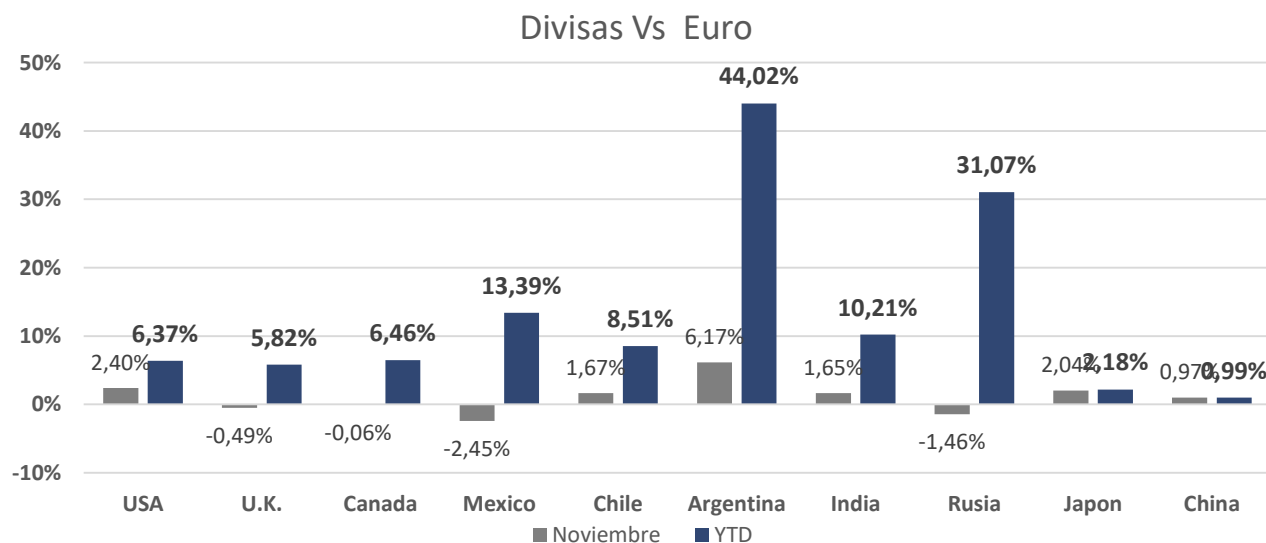
Fuente: Bloomberg; 30/10/2020

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.

30/11/2020			Noviembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	2.40%	-0.08%	6.37%	8.25%	0.19%	12.89%
	Libra	U.K.	-0.49%	0.26%	5.82%	5.08%	1.70%	27.57%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.06%	-0.42%	6.46%	5.97%	1.01%	9.86%
	Peso Mexicano	Mexico	-2.45%	-7.87%	13.39%	11.85%	8.55%	37.46%
	Chile	Chile	1.67%	-1.19%	8.51%	2.79%	18.66%	21.97%
	Peso	Argentina	6.17%	9.30%	44.02%	46.66%	370.54%	846.64%
	Rupia	India	1.65%	0.87%	10.21%	11.86%	15.65%	25.25%
	Rublo	Rusia	-1.46%	3.19%	31.07%	28.41%	31.07%	29.96%
	Yen	Japon	2.04%	-1.57%	2.18%	3.16%	-7.12%	-4.33%
	Yuan	China	0.97%	-3.55%	0.99%	1.94%	0.19%	16.48%



- Durante el mes de noviembre el dólar se ha debilitado un total del 2,50%, y lleva acumulado en lo que llevamos de año una depreciación del 6,37%. A principios de mes el cambio EUR/USD se encontraba en 1,1640, y ha acabado el mes en prácticamente 1,20.
- El cambio Euro / Dólar se sitúa actualmente en torno a 1,2126.

Fuente: Bloomberg; 30/10/2020

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; 30/10/2020

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	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	30/09/2020	31/10/2020
Eurozona	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	53.7	54.8
Alemania	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	56.4	58.2
Holanda	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	52.5	50.4
Francia	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	51.2	51.3
España	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	50.8	52.5
Italia	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	53.2	53.8
Grecia	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	50	48.7
Reino Unido	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	54.1	53.7
USA	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	53.2	53.4
Canada	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	56	55.5
<b>Países Desarrollados</b>	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	52.2	52.8
México	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	42.1	43.6
Brasil	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	64.9	66.7
Rusia	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	48.9	46.9
China	51.6	51.1	51	50.6	50.1	49.7	48.3	49.9	50.8	50.2	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	53.6
Japón	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	47.7	48.7
India	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	56.8	58.9
<b>Países Emergentes</b>	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	51	51	51	44.6	49.1	42.7	45.4	49.6	51.4	52.5	52.8	53.4
<b>Mundo</b>	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	49.7	49.8	50.3	50.1	50.3	47.1	47.3	39.6	42.4	47.9	50.6	51.8	52.4	53

- 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 de Abril ya empezaron a ser más bajos por culpa de la crisis del Covid-19, y a partir de Junio se puede observar como empiezan a recuperar niveles de normalidad, es decir, por encima de 50.

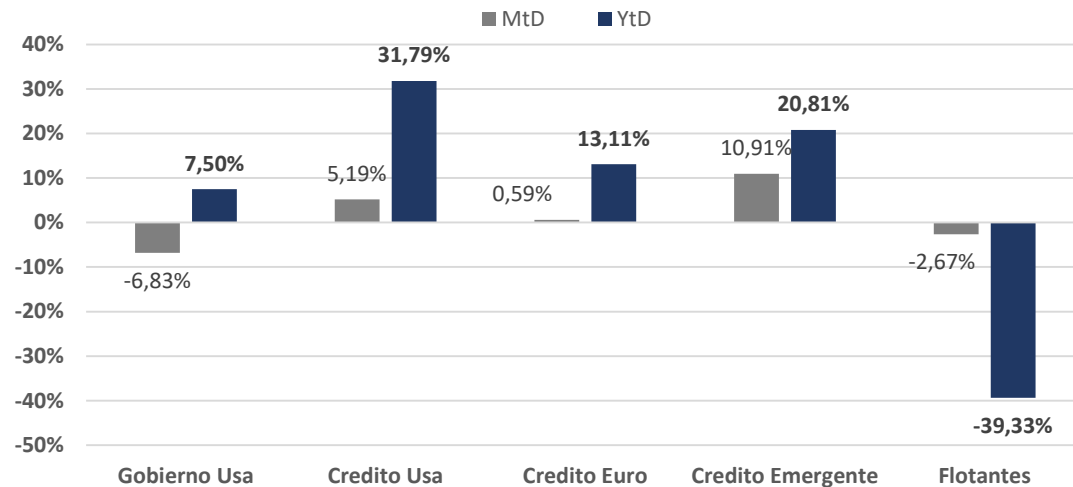
Fuente: Bloomberg; 30/10/2020

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

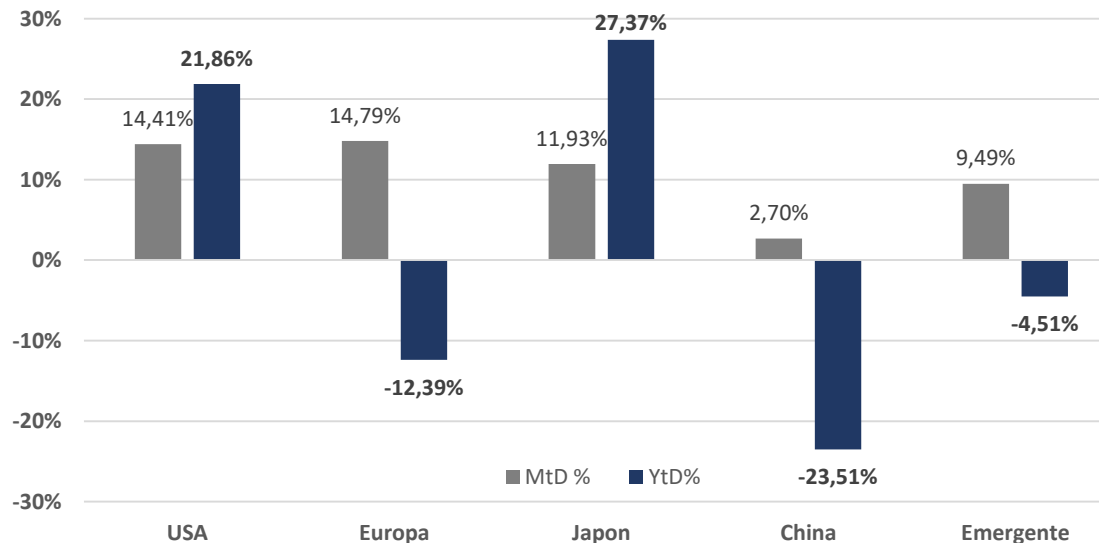
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.

## 6. Flujos de ETF

### Renta Fija:



### Renta Variable:

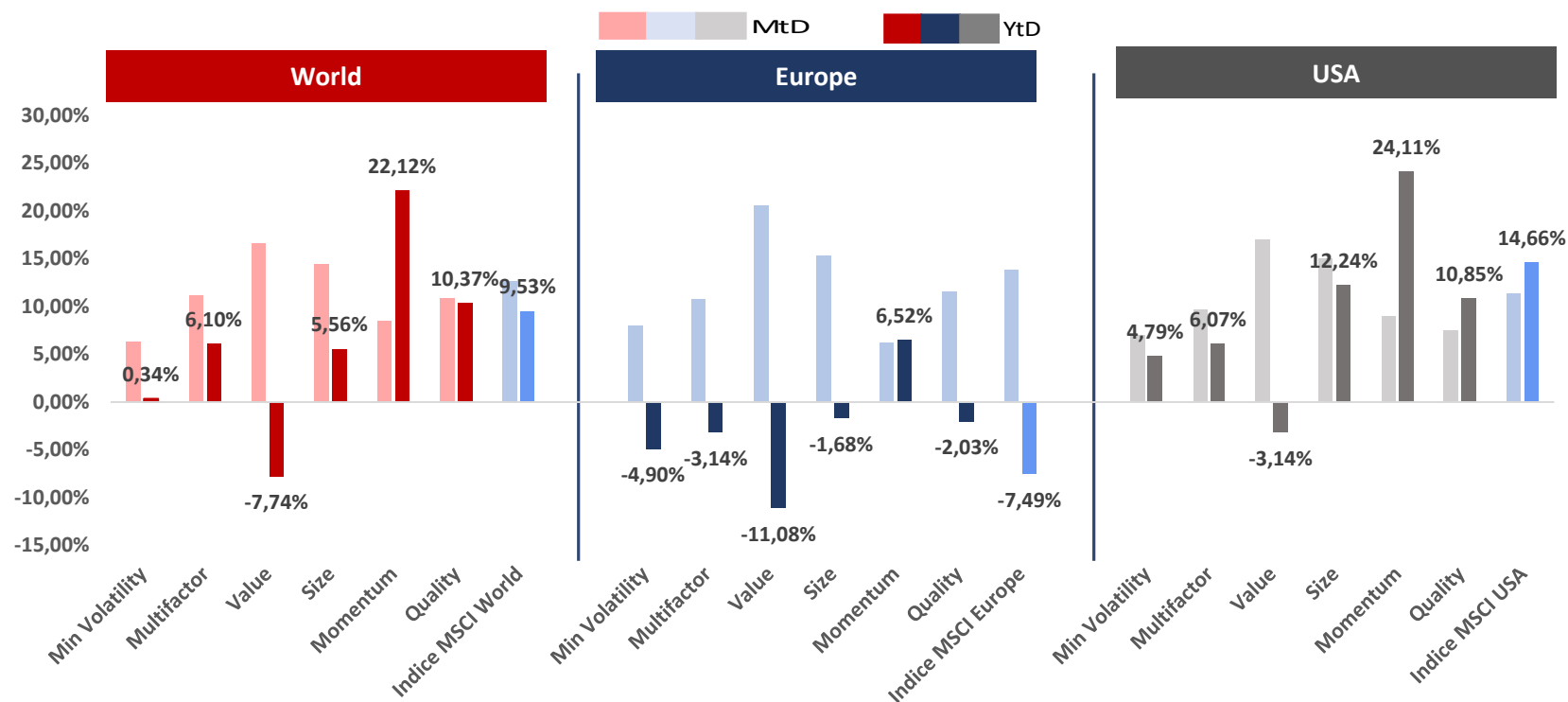


- Los flujos de capital en la renta fija durante el mes han tenido un comportamiento mixto, con ligeras salidas de capital en gobiernos y aumentando la parte de corporates.
- Durante lo que va de año, la parte que más capital pierde es la parte de flotantes, por el mensaje de no subidas de tipos y la escasa o nula inflación. El resto de activos han tenido un flujo positivo.
- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han sido positivos, donde el mercado que mas capta es USA, seguido de Europa. Solo China se queda algo mas rezagada.
- Durante el año, las captaciones han tenido un comportamiento mixto, donde USA aumenta y Europa disminuye junto con China y emergentes. Japón destaca como la bolsa que más capta en el año.

Fuente: Bloomberg; 30/10/2020

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.





- Durante el mes, todas las estrategias han tenido un comportamiento positivo, destacando las subidas del value durante el mes, siendo la estrategia que peor ha funcionado durante todo el año.
- En el año las estrategias tienen un comportamiento mixto, subiendo con fuerza la estrategia de momentum a excepción de Europa que sube levemente, pero con la estrategia value con caídas a pesar del buen mes realizado. En Europa casi todas las estrategias están en negativo menos la estrategia de momentum.

Fuente: Bloomberg; 30/10/2020

*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*