

The logo features a large, stylized letter 'C' composed of 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: Diciembre  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Mes positivo para la renta variable en su conjunto, a excepción de Bélgica en Europa , y por la parte de emergentes, Argentina y Tailandia. Por la parte europea, Reino Unido confirma su salida de Europa, después de muchos intentos de acuerdo por ambas partes. Sorprendentemente, el mercado ha reaccionado de manera positiva, ya que se ha despejado la incertidumbre que ha tenido este tema durante todo 2020. También la confirmación de la derrota de D. Trump frente a J. Biden en EEUU han hecho que las bolsas reaccionaran de manera positiva, haciendo que los principales índices americanos terminen el año en máximos, batiendo todos los pronósticos de los analistas.
- B. La eliminación de las dudas sobre la salida de UK de la unión europea ha producido una subida en la bolsa inglesa de más de un 4,50% en el mes, lo que consigue mejorar la caída anual hasta un -13,08%. Solo la bolsa de España supera esta caídas anuales en Europa, con una caída superior al 14%, debido al fuerte impacto del Covid en la economía interna, ya que está orientada al ocio y turismo. El resto de bolsas en Europa terminan el mes en positivo, pero el año en negativo, a excepción de Alemania, que con las subidas del ultimo mes consigue acabar el año por encima de +3,50%, debido a que la noticias de las vacunas y la lenta recuperación de las exportaciones hacen un mejor escenario a la economía mas exportadora a nivel mundial por habitante.
- C. La incertidumbre durante los últimos meses del año también ha ido creciendo sobre las elecciones en USA, donde durante el ultimo mes se ha confirmado la derrota de Trump. Los mercados americanos, durante el mes, no han tenido unas subidas fuertes, pero en el año cabe destacar el +40% del sector tecnológico, cuyas valoraciones proyectan crecimientos muy fuertes para los próximos años, ya que parte de esta justificación esta en la poca penetración en mercado de algunas de estas compañías, teniendo en cuenta el crecimiento de la clase media especialmente en países emergentes como China e India.
- D. En el entorno económico, Los PMI de todo el mundo han ido mejorando, hasta llegar a estar por encima algunos datos a antes del Covid, como seria el caso de Alemania, que en el primer trimestre tenia una media mensual de 49, y actualmente esta por encima de 58. Por el lado de USA también están por encima de la época pre-covid, con valores por encima de 57, cuando en enero-febrero de 2020 estaba alrededor de 50.



Renta Fija

2.

### Europa

31/12/2020	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	-0.61% ↓	-0.63% ↓	-0.39% ↓	0.05% ↓	62	-136.90
Alemania	-0.71% ↓	-0.70% ↑	-0.74% ↑	-0.57%	0	-81.10
Francia	-0.66%	-0.69%	-0.67%	-0.34%	23	-104.80
Reino Unido	-0.13%	-0.16%	-0.09%	0.20%	77	-108.00
Portugal	-0.60%	-0.73%	-0.44%	0.03%	60	-169.20
Belgica	-0.54%	-0.70%	-0.68%	-0.38%	19	-115.90
Finlandia	-0.58%	-0.72%	-0.71%	-0.41%	16	-96.00
Italia	-0.47%	-0.41%	-0.01%	0.54%	111	-219.90

Mes de bajada de la curva en su conjunto, dejando el 10 años español en 0,05%. Italia, por su parte, sigue siendo el país con la prima de riesgo mas alta, con el 10 años en 0,54%.

La deuda Core europea se sitúa en el -0,57%, haciendo una tendencia bajista en toda la curva, provocado por las políticas expansivas de los bancos centrales de inundar el sistema con dinero para paliar las consecuencias del Covid.

### América

31/12/2020	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	0.10% ↓	0.12% ↓	0.36%	0.91% ↑	0	-177.10
Canada	0.17%	0.20%	0.39%	0.68%	-24	-129.00
Mexico	4.23%	4.37%	4.74%	5.55%	463	-311.10
Chile	-	0.55%	1.52%	2.66%	175	-186.00
Argentina	17.77%	54.05%	-	48.87%	4795	2927.20
Brasil	3.37%	4.34%	-	6.91%	600	-232.50

Mes de empinamiento en la curva de EEUU, por el resultado de las elecciones y el cambio de poderes que se realizara durante este mes de enero. Se encuentra en niveles del 0,91%.

En el año la curva a sufrido una disminución considerable desde el Enero pasado, por todo el tema de políticas monetarias expansivas.

### Asia

31/12/2020	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.10%	-0.12%	-0.11%	0.02%	0	1.80
China	2.56%	2.72%	2.94%	3.15%	223	-16.40
India	3.37%	3.87%	5.04%	5.87%	584	-150.40

Por la parte de Asia, Japón sigue manteniendo la curva de tipos prácticamente plana, con el 10 años en 0,02%, lo que supone un ligero descenso frente al mes pasado. China relaja bastante la curva gracias a tener controlada la pandemia y pone el 10 años en 3,15%, 4 bps menos que el mes pasado.

Fuente: Bloomberg; 01/01/2021

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.

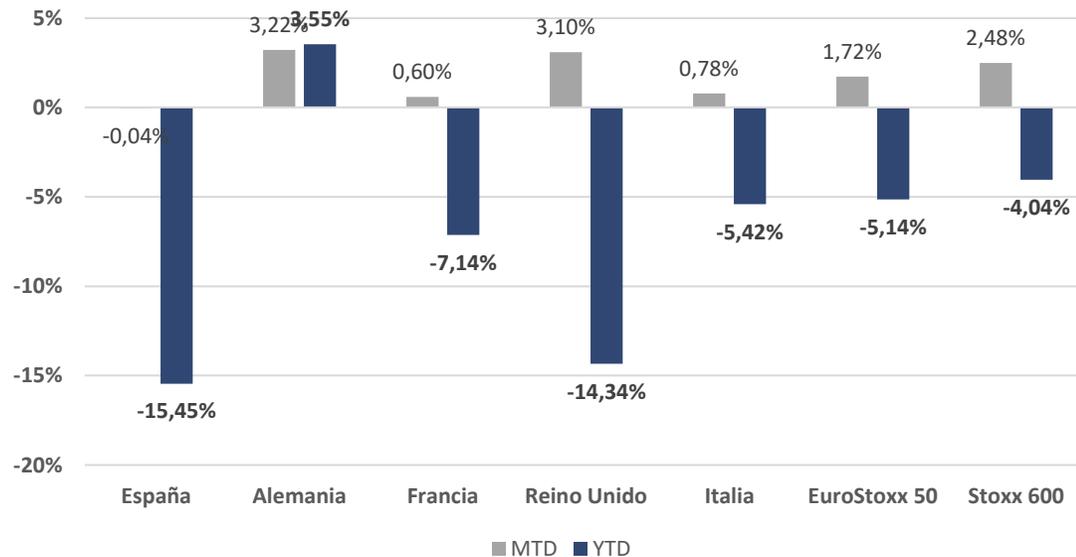


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

31/12/2020			Diciembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-0.04%	20.21%	-15.45%	-15.45%	-19.62%	-15.41%
	Dax	Alemania	3.22%	7.51%	3.55%	3.55%	6.20%	27.70%
	CaC	Francia	0.60%	15.57%	-7.14%	-7.14%	4.50%	18.69%
	Ftse 100	Reino Unido	3.10%	10.13%	-14.34%	-14.34%	-15.96%	3.50%
	Ftse MiB	Italia	0.78%	16.92%	-5.42%	-5.42%	1.74%	3.80%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	1.72%	11.24%	-5.14%	-5.14%	1.39%	8.73%
	Europa	Stoxx 600	2.48%	10.51%	-4.04%	-4.04%	2.53%	9.08%



- Mes prácticamente positivo para la renta variable europea, exceptuando el selectivo español, que ha descendido un 0,04%. El índice que más ha destacado en el viejo continente ha sido el DAX alemán, con una subida del 3,22%, seguido del Stoxx 600, con una revalorización del 2,48%.
- En la conclusión del año, solo el índice alemán ha podido terminar con una rentabilidad positiva del 3,55%, mientras que el resto ha terminado en números negativos, destacando en la parte alta el Ibex, con un descenso anual del 15,45%, seguido de Reino Unido, que inmerso en el Brexit y en la pandemia, ha terminado con una caída del 14,34%.

Fuente: Bloomberg; 01/01/2021

### 3. Renta Variable: RESTO DE BOLSAS

			31/12/2020	Diciembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	4.68%	13.77%	4.56%	4.56%	19.59%	59.60%	
	Finlandia	Finlandia	-2.23%	2.48%	5.81%	5.81%	18.88%	30.73%	
	Rusia	Rusia	9.67%	19.33%	-17.12%	-17.12%	10.67%	65.23%	
	Emergentes	Emergentes	9.56%	20.19%	-15.64%	-15.64%	-1.67%	47.55%	
USA	USA	S&P 500	3.71%	11.69%	16.26%	16.26%	40.49%	83.77%	
	Russell 2000	Russell 2000	8.52%	13.89%	18.36%	18.36%	28.61%	73.86%	
	Nasdaq	Nasdaq	5.65%	15.41%	43.64%	43.64%	86.69%	157.38%	
	Dow Jones	Dow Jones	3.27%	10.17%	7.25%	7.25%	23.82%	75.65%	
ASIA	Hang Seng	China	3.38%	16.08%	-3.40%	-3.40%	-8.98%	24.26%	
	Nikkei	Japón	3.82%	18.37%	16.01%	16.01%	20.55%	44.19%	
	India	India	7.81%	24.31%	14.90%	14.90%	32.77%	75.95%	
	Australia	Australia	1.06%	13.26%	-1.45%	-1.45%	8.61%	24.38%	
Resto America	Brasil	Brasil	9.30%	25.81%	2.92%	2.92%	55.78%	174.55%	
	Mexico	Mexico	5.48%	17.64%	1.21%	1.21%	-10.71%	2.53%	
	Chile	Chile	3.58%	14.84%	-10.55%	-10.55%	-24.93%	14.28%	

- Mes positivo para los principales índices americanos, en el que ha destacado el Russell 2000, índice de pequeñas compañías, con una subida del 8,52%, seguido del índice tecnológico, con una revalorización del 5,65%. El S&P 500 y el Dow Jones se quedan rezagados, aunque con rentabilidades superiores al 3%. En el año, los cuatro han terminado en positivo, con una revalorización a destacar del Nasdaq de un 43,64%.
- El resto de índices europeos han tenido un comportamiento similar, a excepción de Finlandia, que termina en terreno negativo. En cuanto a Rusia y Emergentes, pese a revalorizarse más de un 9,50% en Diciembre, cierran el año con bajadas superiores al 15,5%.
- En Asia ha destacado India, con una subida mensual del 7,81%, mientras que el resto han tenido subidas más moderadas. En el año, China y Australia no han conseguido cerrar en positivo.
- Por la parte de Latinoamérica, Brasil ha liderado las subidas en Diciembre, mientras que Chile destaca en las caídas en el año, por encima del 10%.

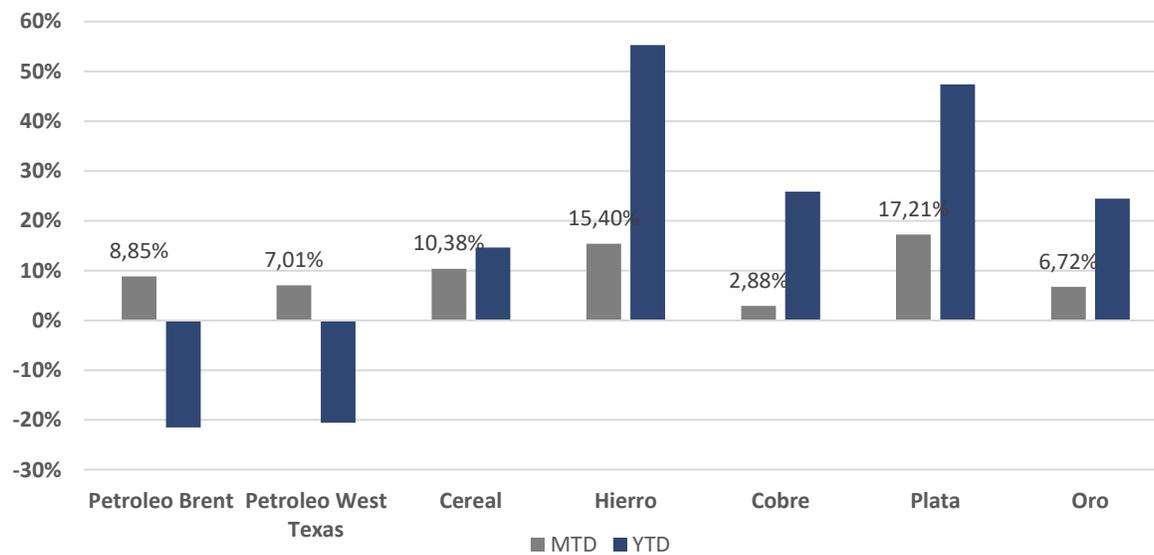


Materias Primas

4.

			31/12/2020	Diciembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	8.85%	26.50%	-21.52%	-21.52%	-22.54%	38.95%	
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	7.01%	20.64%	-20.54%	-20.54%	-19.70%	30.99%	
	Wheat	Cereal	10.38%	10.81%	14.63%	14.63%	50.00%	36.28%	
	Iron	Hierro	15.40%	17.47%	55.25%	55.25%	121.11%	199.72%	
	Copper	Cobre	2.88%	16.04%	25.81%	25.81%	6.62%	64.82%	
	Silver	Plata	17.21%	12.42%	47.38%	47.38%	54.05%	91.35%	
	Gold	Oro	6.72%	0.40%	24.42%	24.42%	44.74%	78.75%	

Materias Primas



- Mes positivo para las principales materias primas como el crudo. El WTI gana en Diciembre un 8,85%, mientras que el Brent gana un 7,01%. No obstante, otras MMPP como el cereal, el hierro, y la plata las han superado considerablemente. En términos anuales han destacado la plata y el hierro, con rentabilidades superiores al 47%, seguidos del oro y el cobre, que han subido la mitad.
- En la parte anual negativa destaca el crudo, que en un año donde ha habido un parón económico notable debido al Covid-19, las caídas han sido superiores al 20%.

Fuente: Bloomberg; 01/01/2021

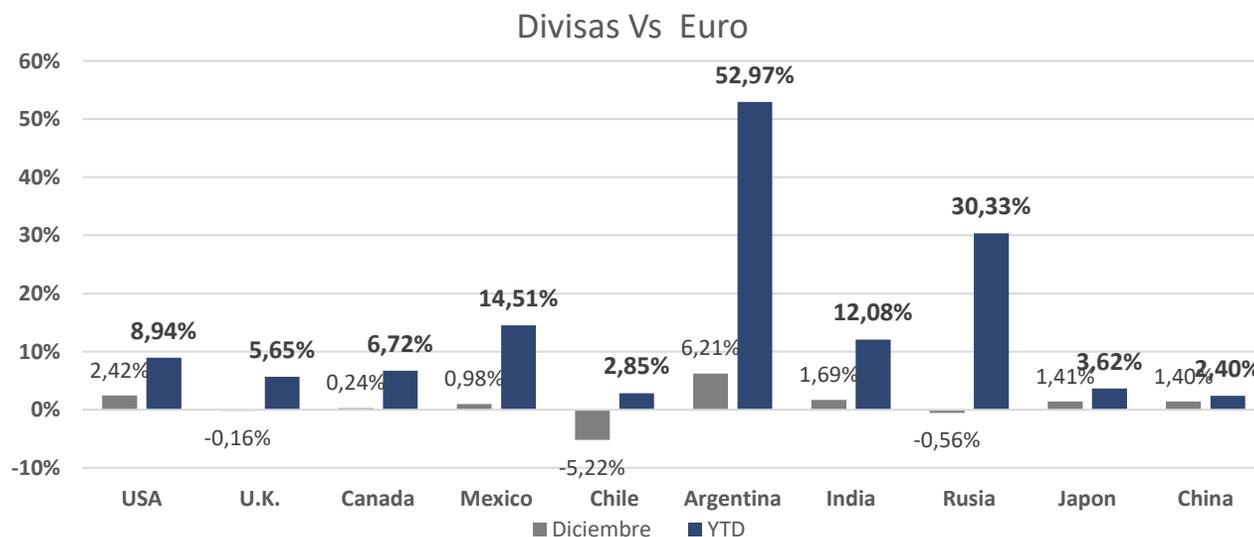
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.

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.

			31/12/2020	Diciembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA		2.42%	4.22%	8.94%	8.94%	1.76%	12.47%
	Libra	U.K.		-0.16%	-1.48%	5.65%	5.65%	0.64%	21.27%
	Dólar Canadiense	Canada		0.24%	-0.42%	6.72%	6.72%	3.03%	3.40%
	Peso Mexicano	Mexico		0.98%	-6.24%	14.51%	14.51%	2.94%	30.04%
	Chile	Chile		-5.22%	-5.45%	2.85%	2.85%	17.57%	12.89%
	Peso	Argentina		6.21%	15.15%	52.97%	52.97%	359.35%	632.16%
	Rupia	India		1.69%	3.76%	12.08%	12.08%	17.28%	24.45%
	Rublo	Rusia		-0.56%	-0.40%	30.33%	30.33%	30.83%	14.95%
	Yen	Japon		1.41%	2.05%	3.62%	3.62%	-6.73%	-3.41%
	Yuan	China		1.40%	0.33%	2.40%	2.40%	2.57%	12.85%



- Durante el mes de diciembre, el dólar se ha depreciado un 2,42%, en medio de la incertidumbre política, en torno a la transición presidencial de Donald Trump a Joe Biden, y las expectativas de nuevos estímulos fiscales. En el año, la divisa norteamericana se ha depreciado un total de 8,94% respecto al euro. La libra, que se ha fortalecido en el mes, también se devalúa en términos anuales, subiendo un 5,65%.
- El cambio Euro/Dólar se situó a cierre de diciembre en 1,2214 dólares.

Fuente: Bloomberg; 01/01/2021



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; 01/01/2021

*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	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019	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	30/11/2020	31/12/2020
Eurozona	58.6	56.2	54.9	54.6	52	51.4	50.5	47.5	47.6	45.7	46.3	47.9	49.2	44.5	33.4	39.4	47.4	51.8	51.7	53.7	54.8	53.8	55.2
Alemania	60.6	58.1	55.9	55.9	52.2	51.5	49.7	44.1	45	41.7	43.7	45.3	48	45.4	34.5	36.6	45.2	51	52.2	56.4	58.2	57.8	58.3
Holanda	63.4	60.7	60.1	59.1	57.1	57.2	55.1	52.5	50.7	51.6	48.3	49.9	52.9	50.5	41.3	40.5	45.2	47.9	52.3	52.5	50.4	54.4	58.2
Francia	55.9	53.8	52.5	53.5	51.2	49.7	51.2	49.7	51.9	50.1	50.4	51.1	49.8	43.2	31.5	40.6	52.3	52.4	49.8	51.2	51.3	49.6	51.1
España	56	54.4	53.4	53	51.8	51.1	52.4	50.9	47.9	47.7	47.4	48.5	50.4	45.7	30.8	38.3	49	53.5	49.9	50.8	52.5	49.8	51
Italia	56.8	53.5	53.3	50.1	49.2	49.2	47.8	47.4	48.4	47.8	46.2	48.9	48.7	40.3	31.1	45.4	47.5	51.9	53.1	53.2	53.8	51.5	52.8
Grecia	56.1	52.9	53.5	53.9	53.1	53.8	53.7	54.7	52.4	53.6	53.9	54.4	56.2	42.5	29.5	41.1	49.4	48.6	49.4	50	48.7	42.3	46.9
Reino Unido	55.3	53.8	54	52.9	51.1	54.3	52.8	55.1	48	48.3	47.5	50	51.7	47.8	32.6	40.7	50.1	53.3	55.2	54.1	53.7	55.6	57.5
USA	55.3	56.5	55.4	54.7	55.7	53.8	54.9	52.4	50.6	51.1	52.4	51.9	50.7	48.5	36.1	39.8	49.8	50.9	53.1	53.2	53.4	56.7	57.1
Canada	55.6	55.5	57.1	56.8	53.9	53.6	53	50.5	49.2	51	50.4	50.6	51.8	46.1	33	40.6	47.8	52.9	55.1	56	55.5	55.8	57.9
<b>Países Desarrollados</b>	55.7	55.1	54.4	53.8	53.2	52.3	51.7	49.9	48.9	48.6	49.1	49.8	49.5	45.9	36.8	39.5	46.4	49.8	51.2	52.2	52.8	53.8	54.8
Mexico	51.6	51.6	52.1	50.7	50.7	49.7	50.9	49.8	49.2	49.1	47.1	49	50	47.9	35	38.3	38.6	40.4	41.3	42.1	43.6	43.7	42.4
Brasil	53.2	52.3	49.8	51.1	51.1	52.6	52.7	52.8	51	53.4	50.2	51	52.3	48.4	36	38.3	51.6	58.2	64.7	64.9	66.7	64	61.5
Rusia	50.2	51.3	49.5	48.9	51.3	51.7	50.9	52.8	48.6	46.3	47.5	47.9	48.2	47.5	31.3	36.2	49.4	48.4	51.1	48.9	46.9	46.3	49.7
China	51.6	51.1	51	50.6	50.1	49.7	48.3	50.8	49.4	51.4	51.5	51.1	40.3	50.1	49.4	50.7	51.2	52.8	53.1	53	53.6	54.9	53
Japon	54.1	53.8	53	52.5	52.9	52.6	50.3	49.2	49.3	48.9	48.4	48.8	47.8	44.8	41.9	38.4	40.1	45.2	47.2	47.7	48.7	49	50
India	52.1	51.6	53.1	51.7	53.1	53.2	53.9	52.6	52.1	51.4	52.7	55.3	54.5	51.8	27.4	30.8	47.2	46	52	56.8	58.9	56.3	56.4
<b>Países Emergentes</b>	51.9	51.3	51.2	50.8	50.4	50.2	49.4	51	49.9	51	51	51	44.6	49.1	42.7	45.4	49.6	51.4	52.5	52.8	53.4	53.9	52.8
<b>Mundo</b>	54	53.4	52.9	52.4	51.9	51.4	50.6	50.5	49.4	49.7	50.1	50.3	47.1	47.3	39.6	42.4	47.9	50.6	51.8	52.4	53	53.8	53.8

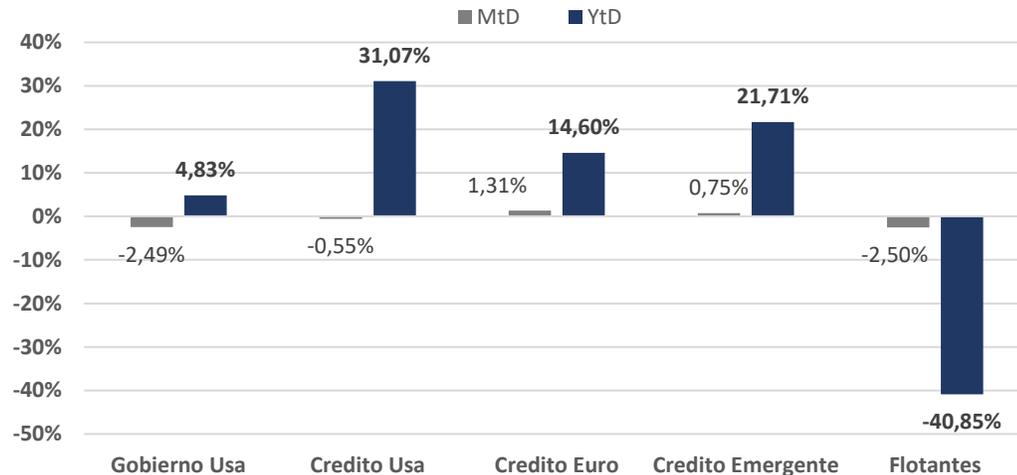
- El índice de compras manufacturadas francés (PMI) mide el nivel de actividad de los gerentes de compra en el sector manufacturero.
- Cualquier lectura por encima de 50 indica expansión, mientras que una lectura por debajo de 50 indica contracción. Da una indicación acerca de la salud del sector manufacturero y del crecimiento de la producción.
- Como se puede observar, los datos de Marzo-Abril de este año ya empezaron a ser mas 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, terminando el año con PMI en algunos casos por encima de la época pre-covid.

Fuente: Bloomberg; 01/01/2021

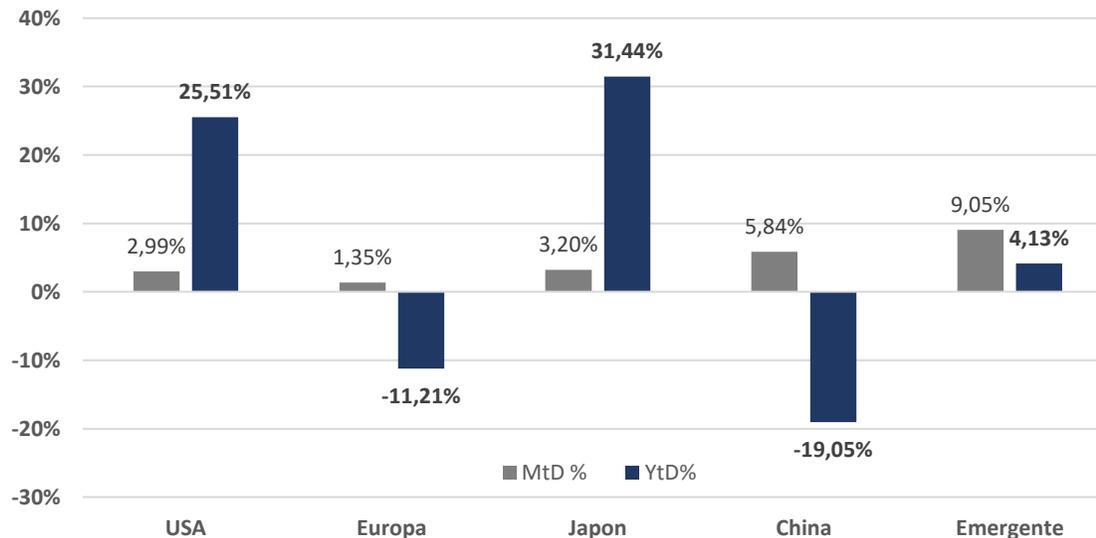
*Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.*

*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:



### Renta Variable:



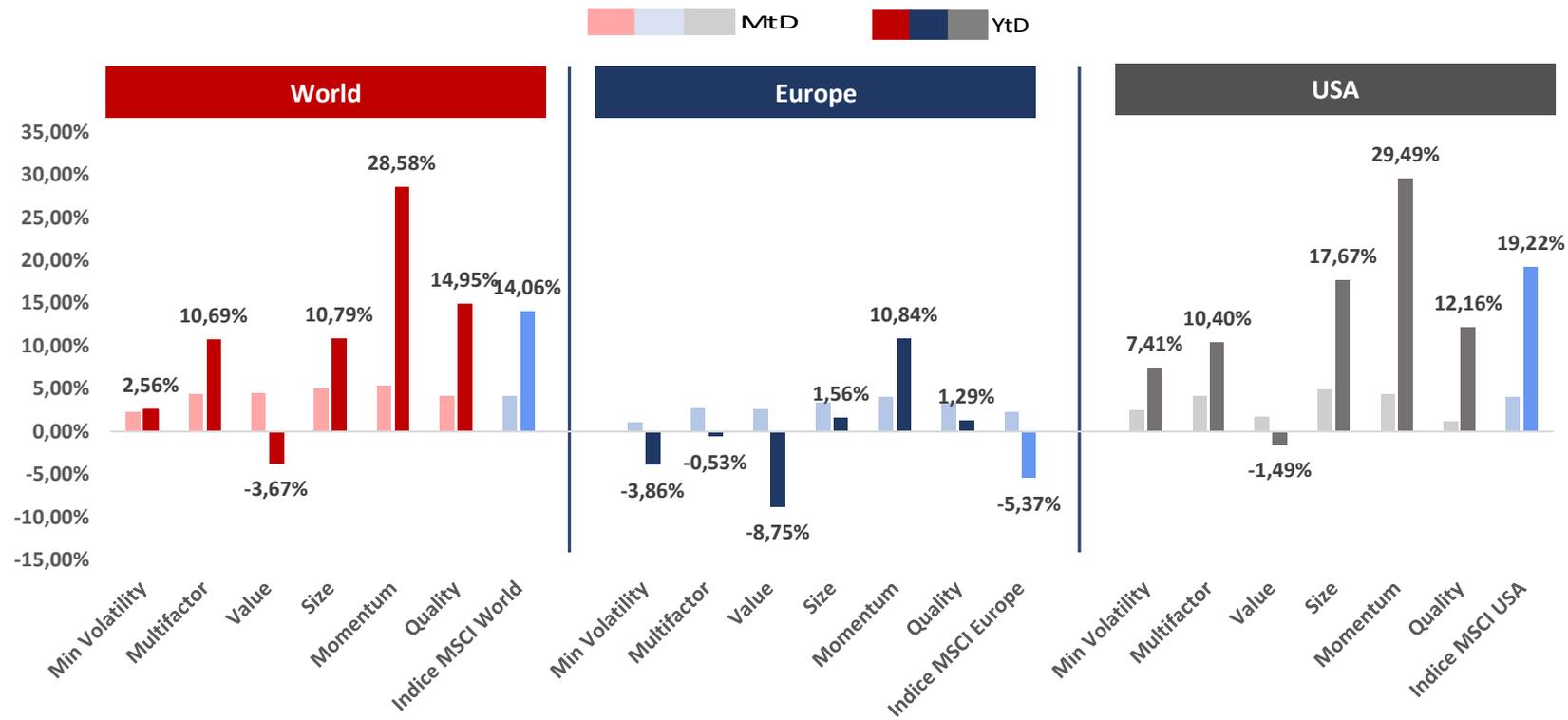
- Los flujos de capital en la renta fija durante el mes han tenido un comportamiento mixto, con ligeras salidas de capital en gobiernos y la parte de flotantes por la escasa o nula inflación.
- En el año todas las estrategias menos flotantes consiguen captar dinero, destacando el crédito, tanto en euro como dólar.

- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han sido positivos, donde la parte de emergentes es el que más destaca con subidas por encima del 9%.
- Durante el año, las captaciones han tenido un comportamiento mixto, donde USA y Japón aumentan con fuerza, pero Europa y China pierden más de un 11% y 19% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 01/01/2021

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. Estrategias De Inversión



- Durante el mes, todas las estrategias han tenido un comportamiento positivo, destacando a las pequeñas compañías con casi un 5% de subida.
- En el año las estrategias tienen un comportamiento mixto, dependiendo de la zona geográfica, ya que en USA y el resto del mundo todas las estrategias menos el Value consiguen terminar en positivo, por el lado contrario, en Europa solo la estrategia de Momentum consigue un buen resultado. El resto tiene un comportamiento casi plano en el año, teniendo en negativo tanto el Value como Min. Volatility.

Fuente: Bloomberg; 01/01/2021

*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.*

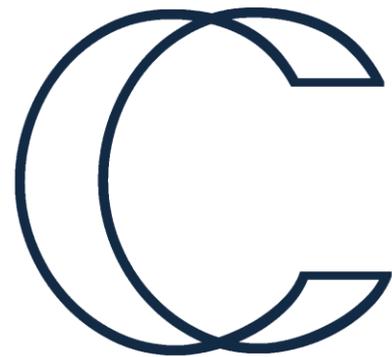
*CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte a sus clientes sobre las características y los riesgos generales de valores y/o instrumentos financieros a través de su página web. Dicha información se complementa con la específica de cada producto o servicio de inversión que se facilita previamente a su 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*