



Informe de Mercados: Junio  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Mes prácticamente plano para la renta variable, donde solo la tecnología a conseguido subir significativamente. Por el lado de la renta fija, bajada de las curvas de tipos, lo que ha provocado un repunte en el precio de los bonos.
- B. Por el lado de los datos macroeconómicos, los datos de subsidio de desempleo han sido positivos, y ha conseguido en la parte de EEUU bajar el paro trimestral hasta el 5,93% frente al 6,17% del primer trimestre, no así en Europa que se mantiene de media sobre el 8,17%, con países con un paro sobre el 5% como puede ser el caso de Alemania, pero por el lado contrario tendríamos a la periferia con España e Italia con un paro de 15,50% y un 10,82% respectivamente.
- C. Por la parte de renta fija, se han producido correcciones en todas las curvas tanto de gobiernos como de crédito. La parte de la deuda core en Europa sigue estando en negativo, lo que produce un deterioro en el ahorro a largo plazo de los inversores minoristas. En la parte de EEUU, el 10 años sigue rondando la zona del 1,50%, a la espera de ver como evoluciona todo el tema de la inflación, ya que ahora mismo el mayor peligro para la renta fija es una posible inflación permanente.
- D. Por la parte de la renta variable, mes bastante plano para casi todas las bolsas, donde otro mes más la tecnología aparece como ganadora. Esto se debe según nuestro punto de vista por la visión mas dovish que muestran los bancos centrales sobre las subidas de tipos, y esto hace que empresas que sean muy intensivas de capital se vean beneficiadas como las tecnológicas. En Europa casi todas las bolsas acaban ligeramente positivos a excepción de la bolsa española, que acaba el mes con caídas superiores al 3,50%.



Renta Fija

2.

### Europa

30/06/2021	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	↓ -0.53%	-0.51%	-0.25%	↓ 0.41%	62	-100.40
Alemania	-0.62%	-0.66%	-0.59%	↓ -0.21%	0	-44.90
Francia	-0.63%	-0.64%	-0.52%	0.13%	33	-58.40
Reino Unido	0.03%	0.06%	0.33%	0.72%	92	-56.10
Portugal	-0.57%	-0.60%	-0.32%	0.39%	60	-133.20
Belgica	-0.54%	-0.66%	-0.45%	0.10%	31	-67.40
Finlandia	-0.61%	-0.64%	-0.49%	-0.07%	14	-61.60
Italia	-0.50%	-0.37%	0.09%	0.82%	103	-192.30

Mes de bajadas para las curvas de tipos ya que las expectativas de inflación por parte de los bancos centrales se relajaron ligeramente.

La deuda Core europea se sitúa en el -0,21%, aun lejos del -0,60% que estábamos en año pasado.

### América

30/06/2021	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	↓ 0.07%	0.25%	0.89%	↓ 1.47%	0	-121.62
Canada	0.24%	0.45%	0.98%	1.39%	-8	-57.80
Mexico	5.39%	5.59%	6.41%	6.98%	551	-167.50
Chile	0.90%	2.05%	3.39%	4.39%	292	-13.00
Argentina	26.37%	43.49%	-	46.24%	4477	2664.00
Brasil	6.68%	7.70%	-	9.09%	762	-14.30

Mes de ligero aplanamiento en la curva de EEUU, ya que las expectativas de inflación al igual que en Europa se han visto reducidas.

El 10 años se sitúa en el 1,47%.

### Asia

30/06/2021	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.10%	-0.09%	-0.10%	0.06%	0	5.50
China	2.41%	2.67%	2.94%	3.09%	163	-21.70
India	3.84%	4.35%	5.72%	6.05%	599	-131.80

Por la parte de Asia, Japón no sufre ningún movimiento relevante en la curva. China también mantiene la curva sin grandes movimientos.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2021

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.

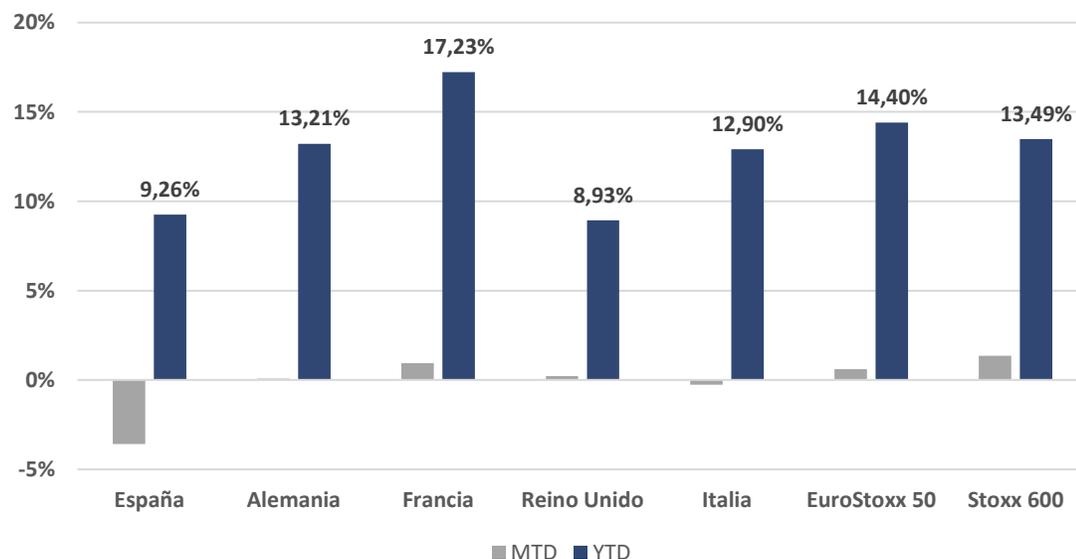


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

30/06/2021			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-3.58%	2.81%	9.26%	21.98%	-8.33%	8.06%
	Dax	Alemania	0.07%	3.48%	13.21%	26.16%	26.21%	60.44%
	CaC	Francia	0.94%	7.26%	17.23%	31.84%	22.25%	53.58%
	Ftse 100	Reino Unido	0.21%	4.82%	8.93%	14.06%	-7.85%	8.20%
	Ftse MiB	Italia	-0.27%	1.84%	12.90%	29.56%	16.07%	54.97%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	0.61%	3.70%	14.40%	25.67%	19.69%	41.87%
	Europa	Stoxx 600	1.36%	5.41%	13.49%	25.67%	19.19%	37.27%



- Mes positivo para la mayoría de los principales índices europeos, con la excepción del selectivo español, que pierde un 3,58% y pone fin a una racha de cuatro meses consecutivos al alza, debido a las correcciones en los sectores financieros, y turísticos principalmente. El Ftse italiano también cierra el mes en negativo, pero con caídas menos pronunciadas del 0,27%.
- En lo que llevamos de año, los índice europeos mantienen las revalorizaciones en torno al 10%, a excepción del Ibex, debido a la corrección de junio, y el Ftse de Reino Unido, que es actualmente el que más rezagado se encuentra.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2021

### 3. Renta Variable: RESTO DE BOLSAS

			30/06/2021	Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	1.30%	5.86%	15.09%	40.96%	28.08%	85.94%	
	Finlandia	Finlandia	0.34%	3.20%	20.72%	35.97%	45.18%	70.99%	
	Rusia	Rusia	3.91%	12.01%	17.42%	30.28%	28.46%	62.44%	
	Emergentes	Emergentes	1.94%	13.23%	16.09%	30.97%	20.63%	53.78%	
USA	USA	S&P 500	2.22%	8.17%	14.41%	38.62%	58.09%	104.75%	
	Russell 2000	Russell 2000	1.83%	4.05%	17.00%	60.30%	40.62%	100.58%	
	Nasdaq	Nasdaq	5.49%	9.49%	12.54%	44.19%	93.12%	199.50%	
	Dow Jones	Dow Jones	-0.08%	4.61%	12.73%	33.66%	42.15%	92.43%	
ASIA	Hang Seng	China	-1.11%	1.58%	5.86%	18.02%	-0.44%	38.63%	
	Nikkei	Japón	-1.23%	-1.33%	4.91%	29.18%	29.08%	84.85%	
	India	India	0.89%	7.02%	12.44%	52.60%	48.47%	89.70%	
	Australia	Australia	2.11%	7.69%	11.02%	23.99%	18.05%	39.74%	
Resto America	Brasil	Brasil	0.99%	8.72%	6.54%	33.40%	74.27%	146.09%	
	Mexico	Mexico	-1.17%	6.44%	14.12%	33.34%	6.93%	9.41%	
	Chile	Chile	1.70%	-11.57%	3.69%	9.40%	-18.30%	8.39%	

- Mes positivo para los índices del resto de Europa, donde destaca la revalorización del índice ruso, con una subida en junio del 3,91%, mientras que Noruega y los emergentes suben un 1,6% de media. Finlandia se queda más rezagada con subidas del 0,34%.
- En cuanto a los índices de EE.UU, las revalorizaciones han sido notorias a excepción del Dow Jones, debido a que en junio se han visto mermados los valores cíclicos. El Nasdaq ha liderado las alzas con una subida del 5,49%, mientras que el S&P 500 se ha revalorizado un 2,22%. Las pequeñas compañías han tenido un buen desempeño, pero el Russell 2000 se queda más rezagado, con una subida del 1,83%.
- Asia-Oceanía acaba el mes con resultados mixtos, terminando Japón y China con caídas de un 1,23% y un 1,11%, debido a las nuevas incidencias del virus en el continente, y unos malos datos macroeconómicos, mientras que India y Australia salvan el mes con revalorizaciones del 0,89% y el 2,11% respectivamente.
- Por la parte de Latinoamérica, México ha terminado en negativo, con una caída del 1,17%, mientras que otros países como Brasil y Chile terminan con signo positivo, tras subir un 0,99% y 1,70% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2021

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.



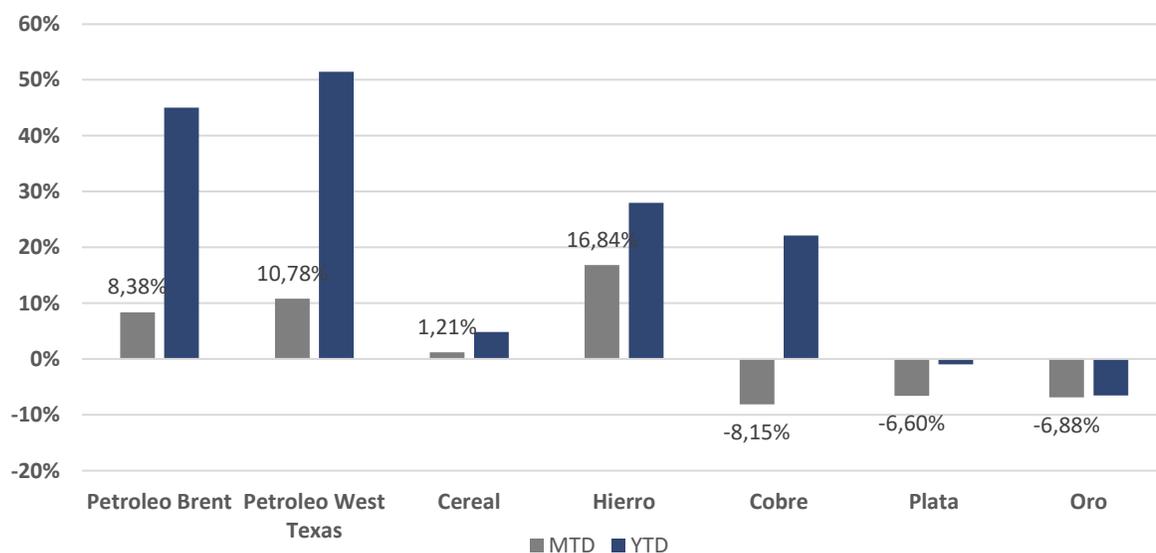
Materias Primas

4.

## 4. Materias Primas

		30/06/2021	Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	8.38%	18.24%	45.04%	82.58%	-5.43%	51.23%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	10.78%	24.19%	51.42%	87.09%	-0.92%	52.02%
	Wheat	Cereal	1.21%	8.66%	4.84%	37.04%	34.97%	55.71%
	Iron	Hierro	16.84%	17.63%	27.99%	73.38%	217.11%	211.04%
	Copper	Cobre	-8.15%	7.53%	22.09%	58.34%	45.59%	95.78%
	Silver	Plata	-6.60%	6.66%	-0.94%	41.12%	62.48%	40.81%
	Gold	Oro	-6.88%	3.37%	-6.52%	-1.61%	41.22%	34.15%

Materias Primas



Fuente: Bloomberg; 01/07/2021

- Mes muy positivo de nuevo para el petróleo, que termina junio con revalorizaciones de un 10,78% para el WTI, y un 8,38% para el Brent, en un contexto en el que no se han puesto de acuerdo los países que forman la OPEP para decidir cuando acaban con las reducciones de producción. Además, el precio del petróleo está en el punto de mira debido al temor por la inflación. Los dos tipos de petróleo acumulan en el año alzas de un 51,42% y 45,04% respectivamente.
- Por otro lado, el oro ha sufrido importantes caídas de un 6,88% en el mes, que le hace meterse en negativo en lo que llevamos de año. De la misma manera ha ocurrido con la plata, que baja un 6,60% en junio, cerrando el mes con el Ytd en negativo también.

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

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

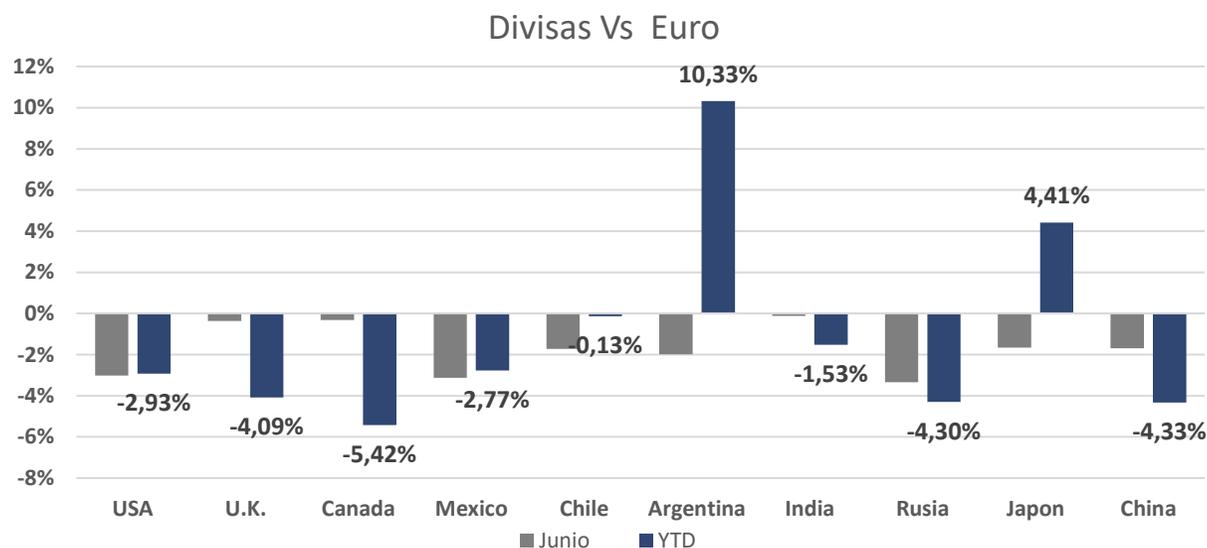


Divisas

5.

## 5. Divisas

30/06/2021			Junio	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-3.02%	1.09%	-2.93%	5.55%	1.49%	6.77%
	Libra	U.K.	-0.37%	0.72%	-4.09%	-5.37%	-3.11%	2.74%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.33%	-0.23%	-5.42%	-3.59%	-4.20%	2.42%
	Peso Mexicano	Mexico	-3.13%	-1.41%	-2.77%	-8.50%	1.59%	16.41%
	Chile	Chile	-1.72%	2.75%	-0.13%	-6.09%	13.63%	18.39%
	Peso	Argentina	-1.99%	5.07%	10.33%	43.31%	235.94%	583.49%
	Rupia	India	-0.12%	3.04%	-1.53%	4.26%	10.93%	17.48%
	Rublo	Rusia	-3.35%	-2.22%	-4.30%	8.49%	18.27%	22.34%
	Yen	Japon	-1.66%	1.46%	4.41%	8.67%	1.85%	14.96%
	Yuan	China	-1.69%	-0.43%	-4.33%	-3.65%	-0.89%	3.72%



- Durante el mes de abril, el dólar se ha apreciado un 3,02% respecto al euro, pasando el EURUSD de 1,2018 a 1,1855, mientras que la libra se ha fortalecido un 0,37% respecto al euro, pasando el EURGBP de 0,8697 a 0,8571.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2021

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.



Macro

6.

Desempleo	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20
Alemania	6.39	6.09	5.69	5.19	4.98	5.91
España	22.07	19.63	17.23	15.25	14.13	15.55
Francia	10.37	10.04	9.43	9.03	8.47	8.03
Reino Unido	5.43	4.93	4.42	4.11	3.83	4.39
Europa	8.93	8.45	7.78	7.08	6.62	7.24
EEUU	5.28	4.88	4.35	3.89	3.68	8.11
Japon	3.38	3.11	2.82	2.43	2.36	2.79

2021 E	2022 E	2023 E
5.90	5.50	5.35
16.85	15.90	15.10
9.30	8.75	8.30
6.00	5.35	4.70
7.88	7.37	7.06
5.60	4.40	4.00
3.00	2.80	2.57

**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 tanto para este año como para el siguiente, que aumentan de manera considerable.

IPC	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20
Alemania	0.68	0.37	1.71	1.94	1.36	0.36
España	-0.63	-0.35	2.03	1.73	0.77	-0.33
Francia	0.08	0.31	1.17	2.10	1.31	0.54
Reino Unido	0.04	0.68	2.68	2.48	1.79	0.85
Europa	0.18	0.40	1.67	1.86	1.33	0.38
EEUU	0.13	1.27	2.12	2.45	1.82	1.23
Japon	0.80	-0.13	0.48	0.99	0.48	-0.02

2021 E	2022 E	2023 E
2.00	1.40	1.70
1.10	1.10	1.40
1.30	1.10	1.40
1.60	1.90	2.00
1.41	1.33	1.56
2.45	2.20	2.20
0.00	0.50	0.60

**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	dic.-20
Alemania	1.50	2.20	2.60	1.30	0.60	-4.90
España	3.80	3.00	3.00	2.40	2.00	-11.00
Francia	1.10	1.10	2.30	1.80	1.50	-8.10
Reino Unido	2.40	1.73	1.75	1.23	1.45	-
Europa	2.26	1.85	2.46	1.84	1.35	-5.98
EEUU	3.10	1.70	2.30	3.00	2.20	-3.50
Japon	1.60	0.75	1.68	0.55	0.28	-4.88

2021 E	2022 E	2023 E
3.30	4.10	1.80
5.80	5.50	2.60
5.60	4.00	2.05
5.00	5.60	2.00
4.19	4.21	2.01
5.80	4.00	2.40
2.80	2.10	1.30

**El PIB** en España se contrajo un 0,4% intertrimestral en el primer trimestre de 2021, aunque tanto el BCE como el Banco de España han mejorado las previsiones de crecimiento para 2021, 2022, y 2023, tanto en nuestro país como en el resto de la Zona Euro.

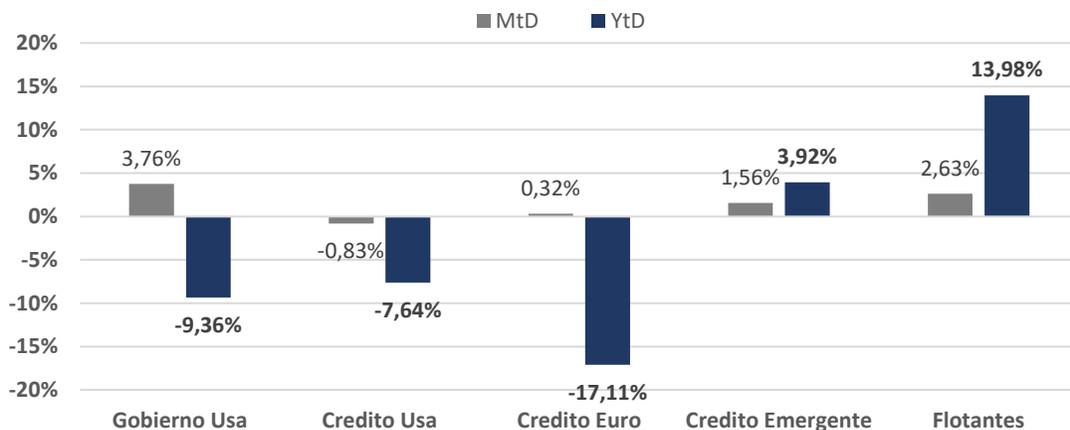
## 6. Evolución PMI Manufacturero

PMI Manufacturero	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	31/01/2021	28/02/2021
Eurozona	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	54.8	57.9
Alemania	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	57.1	60.7
Holanda	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	58.8	59.6
Francia	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	51.6	56.1
España	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	49.3	52.9
Italia	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	55.1	56.9
Grecia	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	50	49.4
Reino Unido	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	54.1	55.1
USA	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	59.2	58.6
Canada	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	54.4	54.8
<b>Países Desarrollados</b>	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	55.2	56.4
Mexico	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	43	44.2
Brasil	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	56.5	58.4
Rusia	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	50.9	51.5
China	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	51.5	50.9
Japon	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	49.8	51.4
India	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	57.7	57.5
<b>Países Emergentes</b>	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	52.1	51.5
<b>Mundo</b>	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	48	50.6	51.8	52.4	53.1	53.8	53.8	53.6	53.9

- 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 en la pandemia ya empezaron a ser mas bajos por culpa de la crisis, y a partir de Junio se puede observar como empiezan a recuperar niveles de normalidad, es decir, por encima de 50. En este 2021 se puede también ver como los países mas dependientes del turismo se quedan algo atrás.

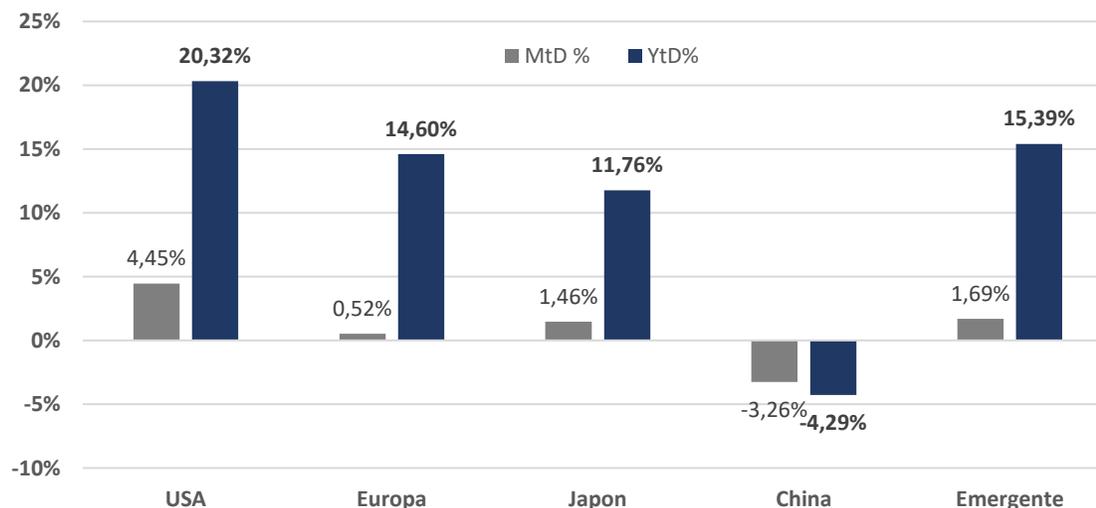
## 6. Flujos de ETF

### Renta Fija:



- Los flujos de capital en la renta fija durante el mes han tenido un comportamiento principalmente positivo, captando capital para casi todas sus categorías a excepción del crédito USA que pierde ligeramente algo de capital.
- En lo que va de año, siguen las caídas en los activos por el futuro repunte que puede tener la inflación durante el 3-4 trimestre a excepción de flotantes y la parte de emergentes.

### Renta Variable:

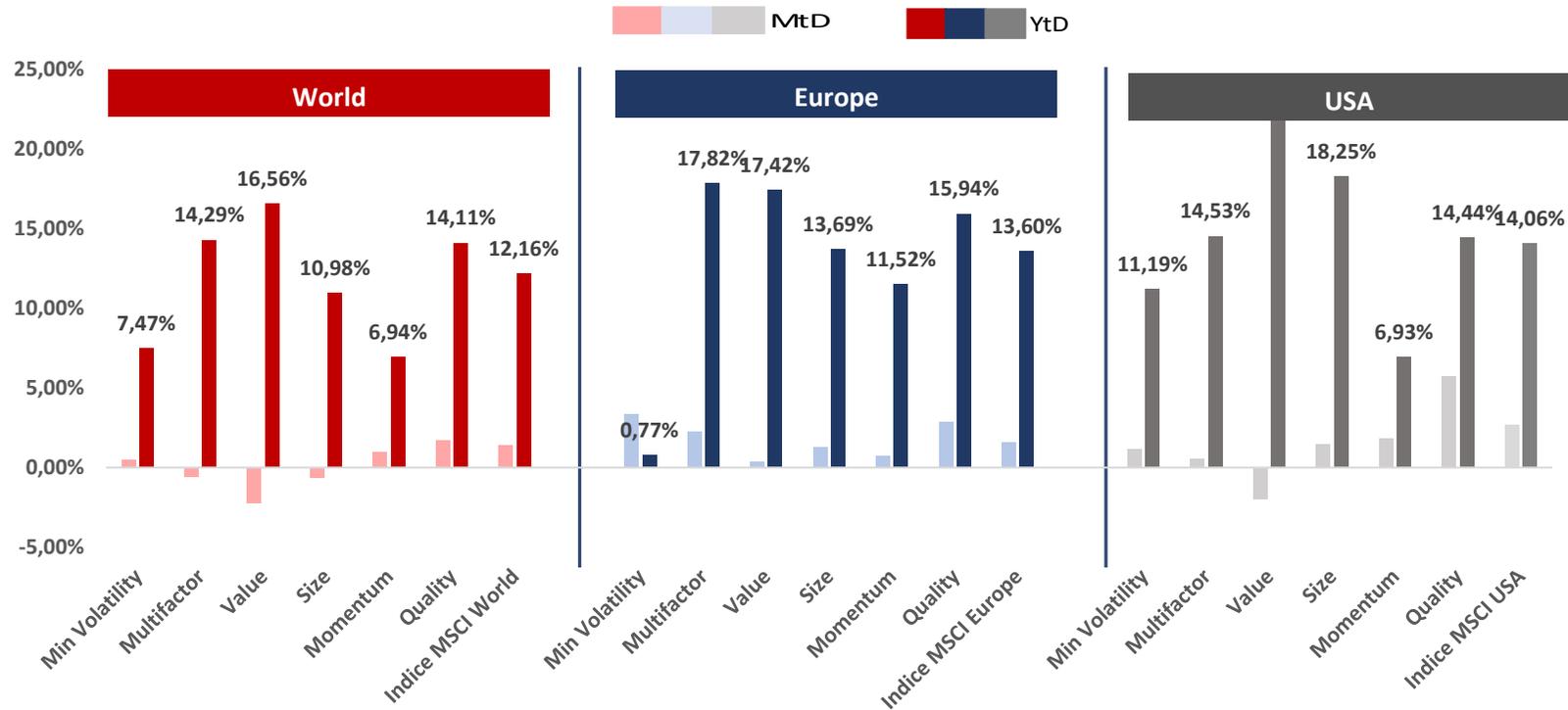


- Los flujos de capital en renta variable durante el mes han sido generalmente positivos, a excepción de China, donde pierde mas de un 3,26% en el mes. Esto puede ser debido al menor crecimiento esperado por los analistas para este año.
- Durante el año, las captaciones han tenido la misma tónica que durante el mes, ganando capital para casi todos los mercados menos para China, donde pierde más de un 4%.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2021

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



- Mes mixto para las estrategias, destacando las diferentes geográficas, donde Europa acaba el mes con todas las estrategias en positivo, no así en USA donde la estrategia value pierde mas de un 2%. A nivel global la estrategia de value, size y multifactorial acaban también con caídas.
- En el año las estrategias tienen un comportamiento positivo, subiendo con fuerza la estrategia de value a pesar del mes negativo. La que peor comportamiento esta teniendo es la estrategia de Min. Volatility.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2021

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.

*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.*

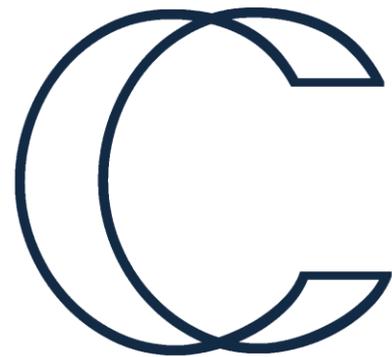
*CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte a sus clientes sobre las características y los riesgos generales de valores y/o instrumentos financieros a través de su página web. Dicha información se complementa con la específica de cada producto o servicio de inversión que se facilita previamente a su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