

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 tagline 'Asset Management & Private Banking' is written in a smaller, dark blue, italicized serif font.

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

Informe de Mercados: Octubre  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. El mes de octubre vuelve a ser determinante por la parte macroeconómica, ya que en este periodo han vuelto a tener reuniones de tipos de interés la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. El primero ha tomado de nuevo la decisión de mantener los tipos en el mismo rango, mientras que el segundo ha pausado las subidas por primera vez, tras diez incrementos consecutivos, dejándolos en el 4,5%. Si bien las últimas semanas los principales mensajes mandados, tanto en Europa como en Estados Unidos, han sido de mantenimiento de unos tipos altos durante un periodo más prolongado del esperado, hablando incluso de posibles bajadas hacia 2025 en el caso de la FED, el gobernado del Banco de Grecia, Yannis Stournaras, miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, ha sido el primero en señalar una posible fecha para el comienzo de las bajadas en Europa. Este periodo sería a mediados de 2024, siempre y cuando la inflación estuviese claramente por debajo del 3%. En este contexto, la última cifra de IPC de la Eurozona ha retrocedido hasta el 2,9% interanual, lo que supone una gran mejora en comparación con el 4,3% registrado en septiembre. La subyacente, todavía muy alta, se sitúa en el 4,2% desde el 4,5% del mes anterior. En Estados Unidos todavía no se ha publicado el IPC de octubre, pero los últimos datos de septiembre no han variado, y se mantienen en el 3,7%, quedando 0,1 pp por encima de las estimaciones.
- B. Por la parte de la renta variable, los índices han tenido un comportamiento muy negativo de manera generalizada, debido principalmente al estallido del conflicto en Gaza, y la incertidumbre geopolítica que ello conlleva. Los inversores han tenido un comportamiento cauto, ante una posible escalada del conflicto, debido también a la presencia de Estados Unidos e Irán en la disputa, ya que ambos son aliados de los protagonistas. Es por ello también que el oro se ha revalorizado durante las últimas semanas, actuando de activo refugio.
- C. En cuanto a la Renta Fija, las tires han corregido en los largos plazos, mientras que se han mantenido o han corregido en menor medida en los cortos. A pesar de que los principales bancos centrales están optando por pausas en las subidas de tipos de interés, sus discursos guardan algunas posibles subidas extras en los próximos meses, en función de cómo evolucionen los datos.



Renta Fija

2.

### Europa

31/10/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	3.70%	3.46%	3.47%	3.88%	108	22.00
Alemania	3.64%	3.02%	2.66%	2.81%	0	23.50
Francia	3.73%	3.41%	3.08%	3.43%	62	31.20
Reino Unido	5.01%	4.78%	4.47%	4.51%	171	84.00
Portugal	3.66%	3.13%	3.11%	3.53%	72	-6.10
Belgica	-0.54%	3.27%	3.01%	3.46%	66	23.70
Finlandia	3.78%	3.27%	3.15%	3.42%	62	27.40
Italia	3.88%	3.85%	4.05%	4.73%	192	1.10

Durante este último mes, las tires han sufrido caídas en todos sus tramos, especialmente en los cortos plazos, donde la deuda Core Europea pasa del 3,69% al 3,64%, y el 10 años del 2,84% al 2,81%.

Lo mismo sucede con la periferia europea, donde solo Portugal aumenta ligeramente el corto plazo, subiendo de 3,61% al 3,66%. España, por el contrario, es el que más ve recortes en su tipo de interés a corto, que pasa del 3,89% al 3,70% actual.

### América

31/10/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	5.45%	5.09%	4.85%	4.93%	0	105.59
Canada	5.10%	4.64%	4.13%	4.06%	-87	76.40
Mexico	11.87%	11.05%	-	10.20%	527	116.20
Chile	-	7.27%	6.64%	6.77%	-	225.00
Argentina	33.05%	115.68%	-	97.40%	9247	2901.80
Brasil	11.64%	11.08%	-	11.87%	694	-111.00

En EEUU la situación es algo diferente, ya que el corto plazo sigue anclado al 5,45% pero los largos plazos aumentan de rentabilidad hasta el 4,93%.

El aumento del déficit de EEUU que al final se traduce en más emisión es parte del responsable de este movimiento al alza, junto con las expectativas del mercado a que las bajadas de tipos de interés serán más tarde que las que al principio de año recogía el mercado.

### Asia

31/10/2023	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	-0.01%	0.15%	0.46%	0.95%	0	52.50
China	2.22%	2.36%	2.54%	2.69%	175	-15.80
India	7.09%	7.33%	7.35%	7.36%	641	2.70

Por la parte de Asia, Japón también ve como su curva de tipos coge algo de pendiente, llevándose el 10 años al 0,95% mientras que China termina el mes sin apenas movimiento respecto al mes anterior.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2023

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

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

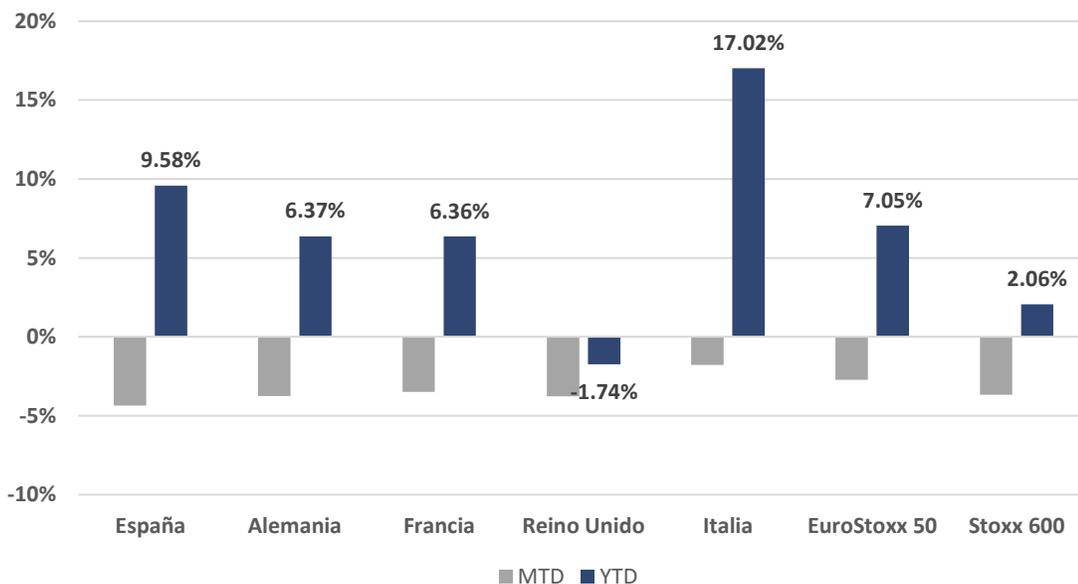


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

02/11/2023			Octubre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-4.36%	-6.47%	9.58%	13.33%	39.76%	1.39%
	Dax	Alemania	-3.75%	-9.95%	6.37%	11.74%	28.16%	29.38%
	CaC	Francia	-3.50%	-8.16%	6.36%	9.88%	49.88%	35.19%
	Ftse 100	Reino Unido	-3.76%	-4.91%	-1.74%	3.20%	31.28%	2.72%
	Ftse MiB	Italia	-1.78%	-6.42%	17.02%	22.47%	54.61%	45.63%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	-2.72%	-9.17%	7.05%	12.26%	37.28%	27.01%
	Europa	Stoxx 600	-3.68%	-8.00%	2.06%	5.21%	26.67%	19.92%



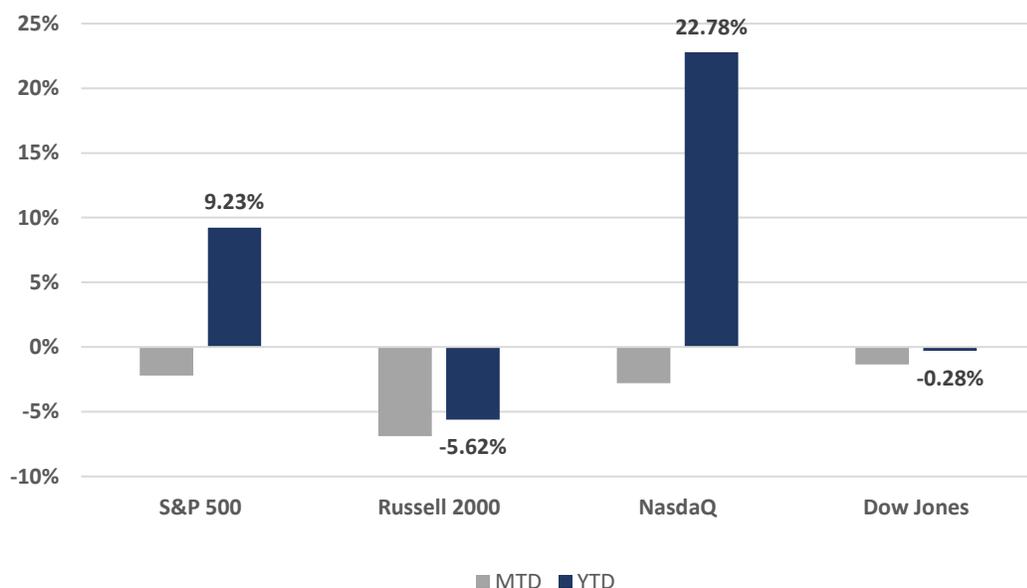
- Mes muy negativo para los principales índices europeos, que sufren caídas de un 3,5% de media derivados de la incertidumbre generada por el estallido del conflicto entre Israel y Hamás. El selectivo español ha sido el más perjudicado en el mes, con una caída del 4,36%. Otros índices como el Dax alemán y el Stoxx 600, bajan un 3,7% de media. Entre otras noticias, cabe destacar también que el Banco Central Europeo ha decidido realizar una pausa en la subida de tipos de interés, tras un total de 10 subidas consecutivas.
- En lo que llevamos de año, el Ftse de Italia es el que más aguanta las subidas, con una revalorización del 17,02%. El resto de índices, se encuentran ya debajo de la barrera del 10%, con el Ibex 35 dominando esta segunda categoría con una subida del 9,58%, seguido del Eurostoxx 50, que sube un 7,05%. El Ftse de Londres es el único que entra en terreno negativo en el Ytd, con una caída del 1,74%.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2023

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

### 3. Renta Variable: USA

			02/11/2023	Octubre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500		-2.20%	-8.61%	9.23%	8.31%	28.25%	54.65%
	Russell 2000	Russell 2000		-6.88%	-17.02%	-5.62%	-9.99%	8.05%	9.98%
	Nasdaq	Nasdaq		-2.78%	-10.42%	22.78%	16.96%	17.78%	75.90%
	Dow Jones	Dow Jones		-1.36%	-7.05%	-0.28%	0.98%	24.72%	31.60%



- Los principales índices de Estados Unidos también cierran el mes con amplias correcciones, aunque en menor medida que Europa, de manera general. Destacando por la parte negativa, si que podemos ver como el índice de pequeñas compañías baja un 6,88%, mientras que el resto de principales índices han tenido correcciones por debajo del 3%. El tecnológico baja un 2,78%, mientras que el S&P 500 corrige un 2,2%. El industriales, menos afectado, baja un 1,36% en octubre. En el mismo contexto de incertidumbre por el conflicto en Gaza, y otra pausa de las subidas de tipos por parte de la FED, los resultados empresariales que se han ido publicando hasta ahora no han defraudado, principalmente en la banca.
- En lo que llevamos de año, los índices se alejan de los máximos que acumulaban hace un par de meses. El Nasdaq retrocede hasta una rentabilidad Ytd del 22,78%, mientras que el S&P 500 lo hace hasta el 9,23%. En el caso del Dow Jones, ya se encuentra en negativo, con una bajada del 0,28%.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2023

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

### 3. Renta Variable: RESTO DE BOLSAS

		02/11/2023	Octubre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-0.77%	2.90%	7.74%	8.98%	57.79%	43.99%
	Finlandia	Finlandia	-3.70%	-7.78%	1.58%	5.45%	20.85%	34.95%
	Rusia	Rusia	-	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	Emergentes	Emergentes	11.17%	-6.28%	22.60%	49.79%	-68.19%	-74.93%

ASIA	Hang Seng	China	-3.91%	-14.77%	-13.49%	16.51%	-29.02%	-31.49%
	Nikkei	Japón	-3.14%	-6.97%	18.26%	11.86%	34.30%	40.78%
	India	India	-2.84%	-3.41%	5.38%	5.93%	63.88%	83.69%
	Australia	Australia	-3.80%	-8.50%	-3.67%	-1.21%	14.39%	16.30%

Resto America	Brasil	Brasil	-2.94%	-7.22%	3.11%	-2.49%	20.43%	29.42%
	Mexico	Mexico	-3.56%	-10.50%	1.23%	-1.72%	32.64%	11.65%
	Chile	Chile	-7.30%	-15.43%	2.77%	4.11%	52.76%	5.94%

- El resto de índices europeos acaban el mes de manera mixta, con bajadas del 0,77% en Noruega, y del 3,7% en Finlandia, mientras que Emergentes sube un 11,17%. Los tres índices se mantienen en positivo en lo que llevamos de año

- Asia-Oceanía acaba el mes con tendencia negativa generalizada. El Nikkei de Japón baja un 3,14%, aunque mantienen una revalorización del 18,26% en lo que llevamos de año, mientras que China baja un 3,91% en el mes, y aumenta las pérdidas en el año al 13,49%.

- Los principales índices de Latinoamérica también terminan el mes con caídas. México baja un 3,56% en octubre, mientras que Brasil corrige un 2,94%. Más alejado se encuentra Chile, cuya corrección se va hasta el 7,3%. No obstante, todos se encuentran en positivo en lo que llevamos de año.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2023

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

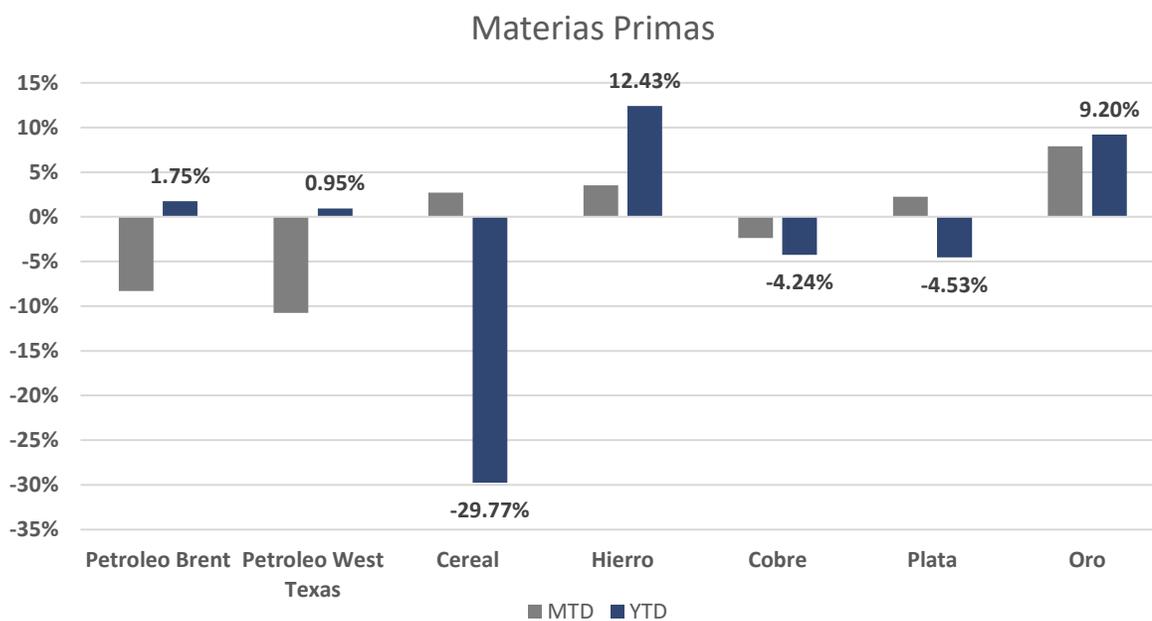
CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos son de carácter orientativo y podrán variar en función del mercado.



Materias Primas

4.

		02/11/2023	Octubre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-8.29%	2.16%	1.75%	-7.82%	133.34%	15.82%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-10.76%	-0.95%	0.95%	-6.37%	126.38%	24.05%
	Wheat	Cereal	2.72%	-16.45%	-29.77%	-36.95%	-7.06%	11.14%
	Iron	Hierro	3.55%	7.35%	12.43%	45.00%	12.17%	73.45%
	Copper	Cobre	-2.37%	-8.96%	-4.24%	8.12%	19.74%	37.23%
	Silver	Plata	2.24%	-8.09%	-4.53%	20.05%	-2.93%	60.71%
	Gold	Oro	7.91%	1.21%	9.20%	21.55%	6.09%	64.14%



- El crudo termina octubre con grandes correcciones, tras las importantes subidas del mes anterior, e incluso en un contexto de conflicto, que ha provocado subidas puntuales durante las últimas semanas. No obstante, actualizaciones de inventarios en EE.UU, junto con bajas previsiones de demanda, debido a las políticas restrictivas de los bancos centrales, y un posible levantamiento de sanciones en Venezuela por parte de EE.UU para la producción de crudo, ha provocado caídas del 8,29% en el caso del Brent, y del 10,76% para el WTI. No obstante, se mantienen en positivo en lo que llevamos de año, con subidas del 1,75% y 0,95% respectivamente.
- Por la parte de los metales, ambos acaban el mes con revalorizaciones. El oro, actuando como activo refugio ante tanta incertidumbre, sube un 7,91%, y lleva en el año una subida del 9,2%, mientras que la plata sube un 2,24% en el mes, pero aún se mantiene con unas caídas en el año del 4,53%.

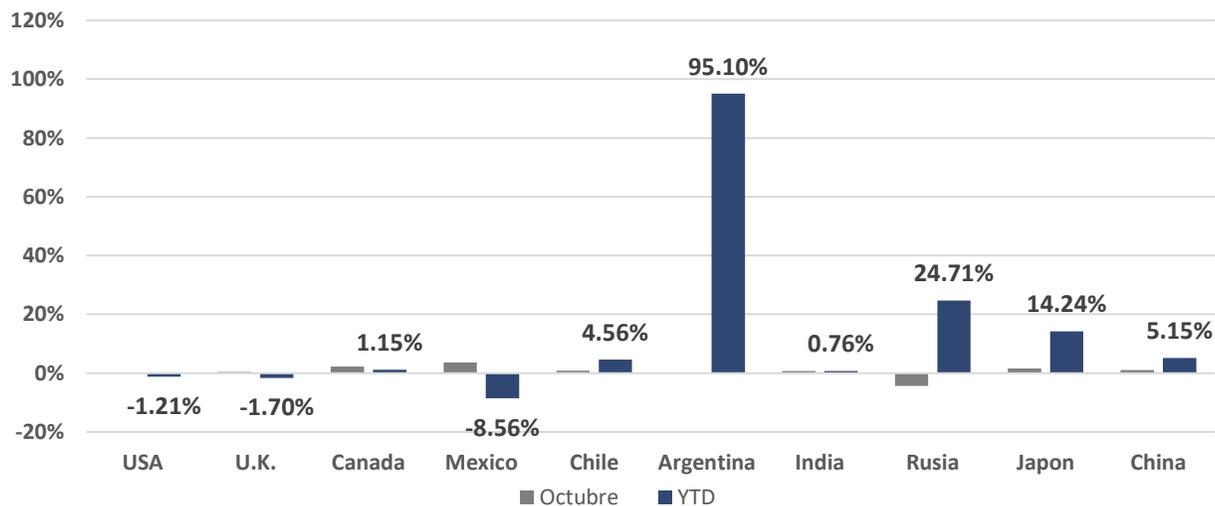
Fuente: Bloomberg; 02/11/2023

Divisas

5.

			02/11/2023	Octubre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA		0.02%	-3.84%	-1.21%	7.01%	-9.20%	-6.52%
	Libra	U.K.		0.42%	1.57%	-1.70%	0.95%	-3.26%	-1.79%
	Dólar Canadiense	Canada		2.19%	1.16%	1.15%	8.98%	-5.44%	-1.42%
	Peso Mexicano	Mexico		3.61%	3.65%	-8.56%	-2.54%	-22.65%	-17.06%
	Chile	Chile		0.85%	2.40%	4.56%	1.80%	5.31%	20.34%
	Peso	Argentina		0.08%	22.17%	95.10%	138.59%	305.76%	811.02%
	Rupia	India		0.76%	-2.11%	0.76%	7.87%	2.30%	5.82%
	Rublo	Rusia		-4.32%	-2.01%	24.71%	61.42%	6.81%	32.57%
	Yen	Japon		1.56%	2.52%	14.24%	9.14%	31.56%	25.56%
	Yuan	China		1.05%	-1.45%	5.15%	7.18%	-0.95%	-2.12%

Divisas Vs Euro



- El Dólar queda prácticamente plano en el mes de octubre, debilitándose un 0,02% respecto al euro, pasando el tipo de cambio de 1,0573 a 1,0575. La Libra también se debilita un 0,42%, pasando el tipo de cambio de un 0,8666 a 0,8702.
- En lo que llevamos de año, el Dólar se ha fortalecido un 1,21% respecto al Euro, mientras que la Libra se fortalece un 1,7%.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2023

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

Macro

6.

Desempleo	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22
Alemania	5.69	5.19	4.99	5.90	5.69	5.28
España	17.23	15.28	14.12	15.53	14.80	12.93
Francia	9.42	9.03	8.42	8.03	7.88	7.32
Reino Unido	4.42	4.11	3.83	4.45	-	-
Europa	7.84	7.14	6.66	7.11	6.96	-
EEUU	4.36	3.89	3.68	8.09	5.37	3.64
Japon	2.82	2.43	2.36	2.78	2.82	2.59

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

El desempleo a nivel global sigue poco a poco con síntomas de recuperación. Países como España, con casi un 13%, Grecia, e Italia, siguen encabezando las tablas de desempleo, mientras otros países como Alemania, mejoran las expectativas y empiezan 2023 con una tasa del 2,9%. En Estados Unidos, la tasa de desempleo sube 0,1 pp hasta el 3,9%.

IPC	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22
Alemania	1.71	1.94	1.36	0.36	3.23	8.63
España	2.03	1.73	0.77	-0.33	3.01	8.34
Francia	1.17	2.10	1.31	0.54	2.08	5.90
Reino Unido	2.68	2.48	1.79	0.85	2.58	9.05
Europa	1.67	1.85	1.33	0.39	2.50	8.09
EEUU	2.12	2.45	1.82	1.23	4.70	8.02
Japon	0.48	0.99	0.48	-0.02	-0.25	2.51

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

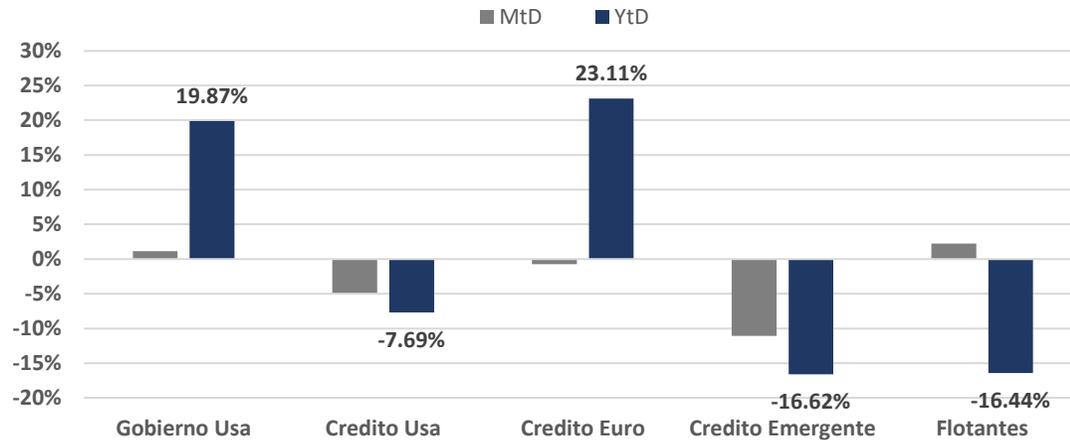
Los datos de IPC siguen corrigiendo, tras haber alcanzado máximos hace unos meses, en un contexto de política monetaria agresiva por parte de los bancos centrales, que parecen suavizar el discurso ante las últimas cifras, pero sin dejar de mirar con doble lupa los registros que vayan saliendo los próximos meses, y que decidirán el tono de las próximas reuniones.

PIB	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22
Alemania	2.70	1.00	1.10	-3.70	2.60	1.80
España	3.00	2.30	2.00	-11.30	5.50	5.80
Francia	2.30	1.90	1.80	-7.80	6.80	2.50
Reino Unido	2.45	1.70	1.60	-11.03	8.53	4.53
Europa	2.57	1.83	1.58	-6.34	5.76	3.54
EEUU	2.20	2.90	2.30	-2.80	5.90	1.90
Japon	1.65	0.65	-0.40	-4.30	2.30	1.05

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

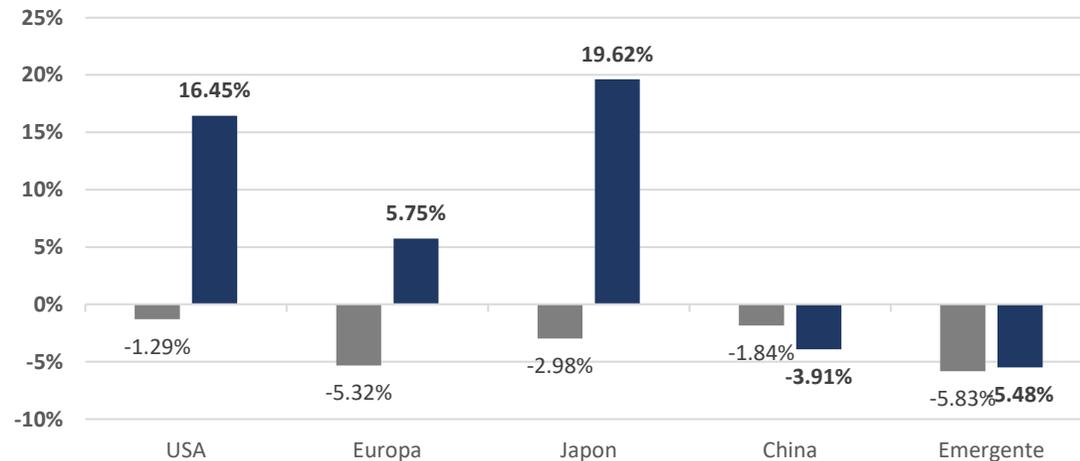
Los datos de PIB han arrojado cifras no tan alentadoras en el caso de Europa, con una contracción del 0,1% en el 3T, por primera vez desde la pandemia. Mientras, en Estados Unidos, los datos del 3T muestran un crecimiento del 4,9% anualizado, quedando por encima de las previsiones del 4,3%, y del 2,1% del 2T.

### Renta Fija:



- Los flujos de capital en la renta fija en octubre han tenido un comportamiento mixto, con entradas de capital en Gobierno USA y flotantes, mientras que ha habido salidas en Crédito USA, Crédito Euro, y Crédito emergente, este último con bajadas de más de un 10%.
- En lo que llevamos de año, Crédito Euro y Gobierno USA siguen liderando las subidas, creciendo un 23,11% y 19,87% respectivamente. Crédito Emergente y Flotantes lideran las salidas, con caídas de un 16,62% y un 16,44% respectivamente.

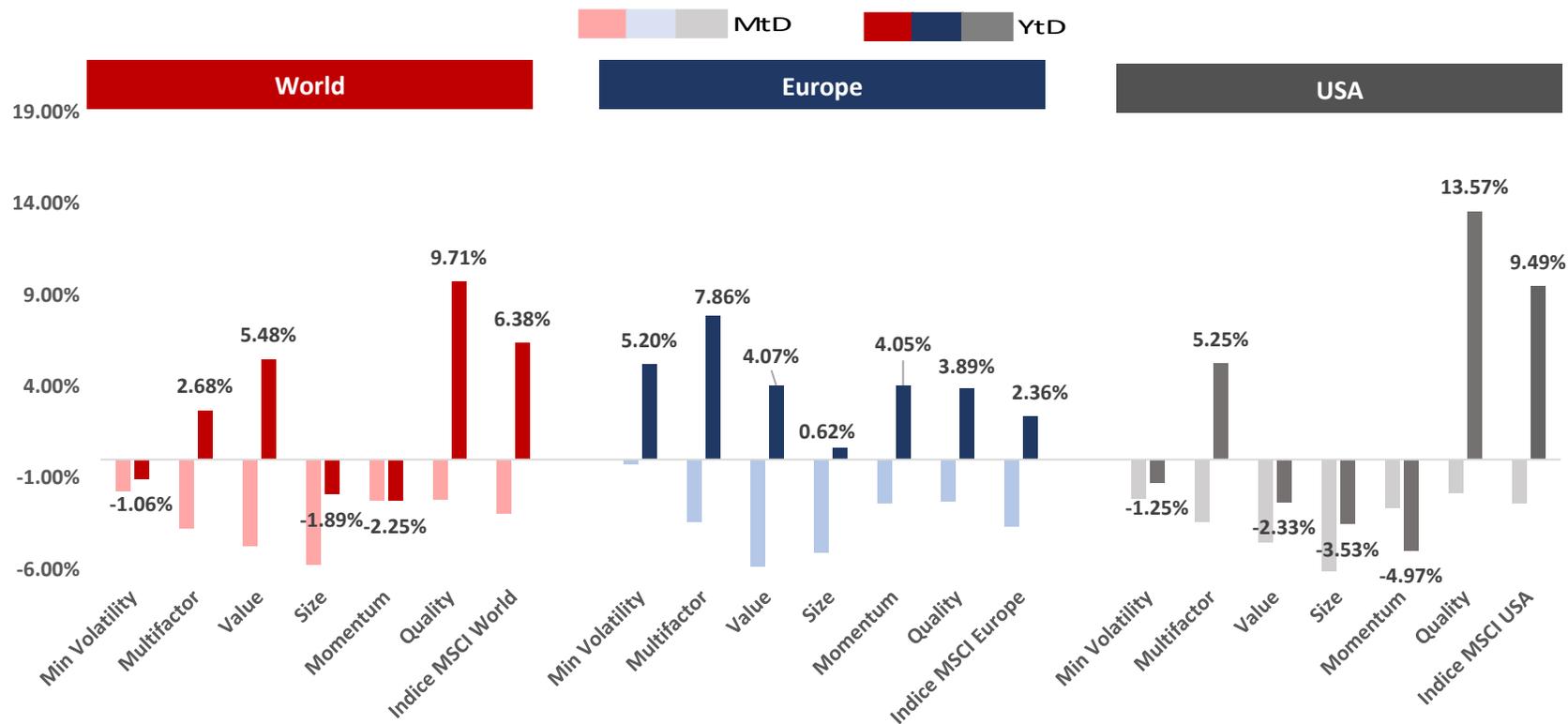
### Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable bajan de manera generalizada, liderando las salidas Europa y Emergente, con caídas del 5,32% y 5,83% respectivamente en el mes de octubre. USA y China han sido los menos afectados, pero bajan también un 1,29% y 1,84% en el mes.
- En lo que llevamos de año, Japón se mantiene a la cabeza como el territorio con más entradas de capital, con un 19,62% de subida, seguido de USA, con un 16,45%, y Europa, más rezagada, con un 5,75%, China y Emergente se encuentran en negativo con bajadas del 3,91% y 5,48%.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2023

## 6. Estrategias De Inversión

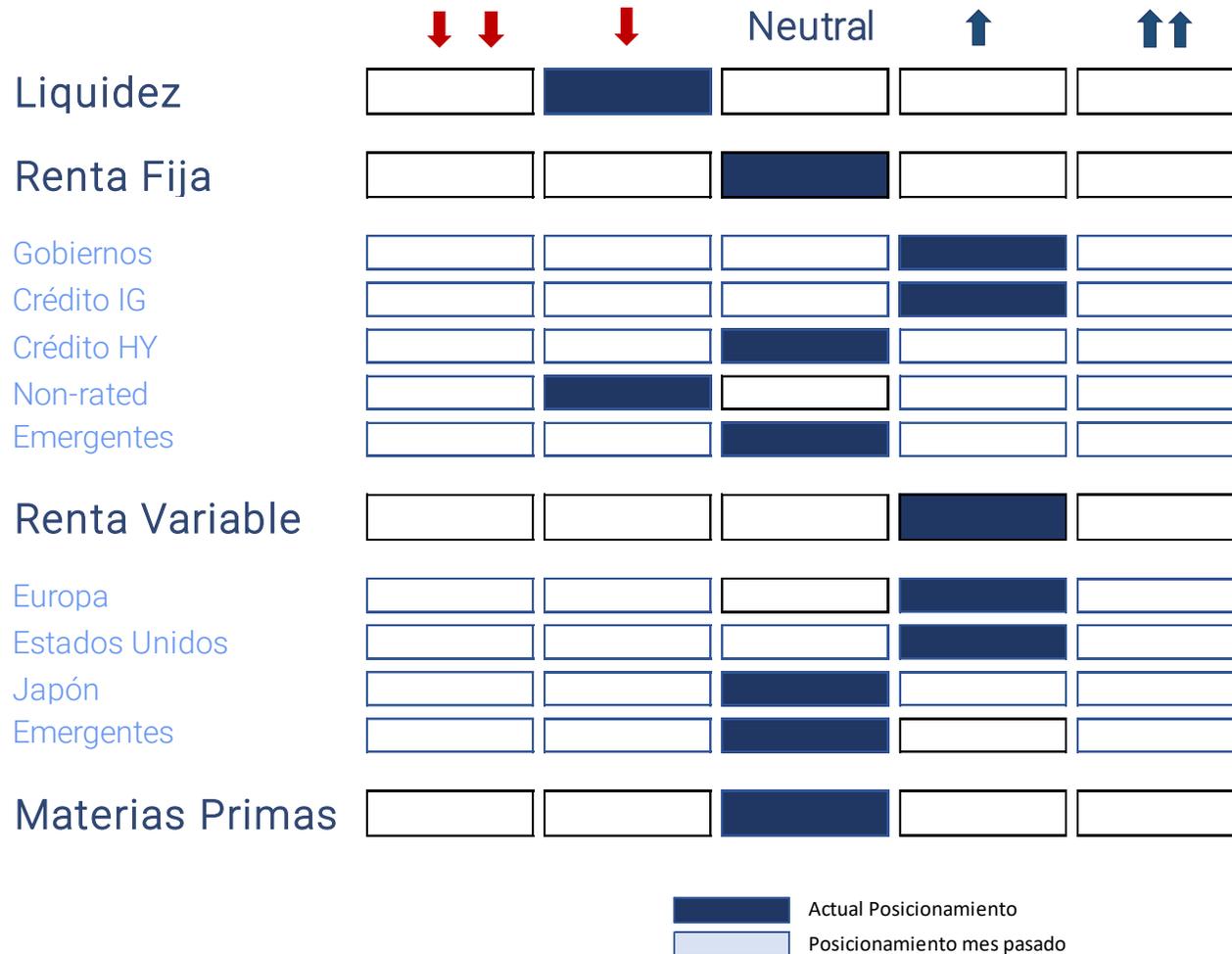


- Durante el mes de octubre todas las estrategias han tenido un comportamiento negativo. En Estados Unidos y el resto del mundo ha predominado la caída del **Size**, mientras que en Europa ha sido el **Value** el que ha caído por encima del resto.
- En lo que llevamos de año, las estrategias se encuentran mixtas. En Europa, todas se encuentran todavía en positivo, con **Multifactor** liderando, mientras que en EE.UU solo tres se encuentran en positivo, y es **Quality** quien lidera. En el resto del mundo, también destaca el **Quality**, pero la estrategia de **Value** se encuentra positiva, a diferencia de America.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2023

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

## 7. Matriz de Asset Allocation: Posición



Durante el mes de Octubre no se han realizado cambios en el posicionamiento de la compañía.

- **La renta fija** sigue neutral en su conjunto, sobreponderando la parte con menor riesgo, a través de **Gobiernos** y **Credito IG**.
- Por la parte de **renta variable** seguimos **ligeramente positivos**, pero con precaución.
- La **liquidez**, está **infraponderado**, ya que los tipos actuales de interés ofrecen una buena rentabilidad riesgo, sobre todo según nuestra opinión en los cortos plazos.
- La parte de **Materias Primas** continuamos neutral, ya que los sucesos geopolíticos y la posible recesión de la economía a nivel global haría una caída en los precios por la bajada de la demanda agregada.

Fuente: Bloomberg; 02/11/2023

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

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

*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.*

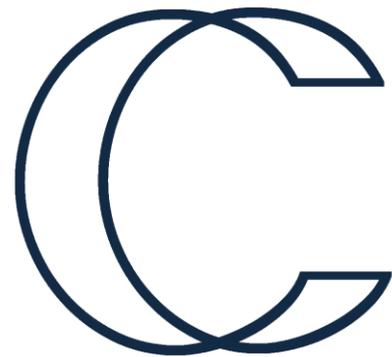
*CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte a sus clientes sobre las características y los riesgos generales de valores y/o instrumentos financieros a través de su página web. Dicha información se complementa con la específica de cada producto o servicio de inversión que se facilita previamente a su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