

The logo features a large, stylized letter 'C' composed of two overlapping, dark blue outlines. To the right of the 'C', 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: Noviembre
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Los datos macroeconómicos han beneficiado a los mercados a lo largo del mes de noviembre, con unos datos de IPC que han seguido corrigiendo, provocando las primeras hipótesis de que en la primera mitad de 2024 se puedan plantear algunos bancos centrales empezar a reducir los tipos de interés. En la Zona Euro, la inflación del último mes ha corregido hasta el 2,4%, quedando 0,5 pp por debajo del 2,9% de octubre, y por debajo también del 2,7% esperado, siendo además la cifra más baja desde verano de 2021. En el caso de Estados Unidos, los últimos datos de IPC de octubre muestran una corrección de la inflación hasta el 3,2%, tras estar estancada durante los meses de agosto y septiembre en el 3,7%, mientras que el último dato actualizado de noviembre, recién publicado, ha corregido una décima, hasta el 3,1%. En política monetaria, la Reserva Federal, en su reunión de principios de mes, optó de nuevo por una pausa en las subidas de tipos, por segunda vez consecutiva, manteniéndolos en un rango de 5,25%-5,5%, en máximos desde 2001, aunque gran parte del mercado ha empezado a descontar que ya hemos llegado al fin de las subidas.
- B. Por la parte de la renta variable, los índices han tenido un comportamiento muy positivo, tras las correcciones del mes anterior, y como hemos mencionado, con mucha parte de los inversores descontando que el ciclo de subidas de tipos, tanto en Europa como en Estados Unidos, ha podido llegar a su fin, por mucho que respectivos funcionarios de estos organismos hagan declaraciones no tan convincentes. Tras las subidas de este último mes, los índices vuelven prácticamente a tocar máximos de rentabilidad en lo que llevamos de año, o cerca.
- C. En cuanto a la Renta Fija, las tires han corregido tanto en los tramos cortos de la curva como en el largo, ante la probabilidad de que los bancos centrales no vuelvan a subir tipos, en un contexto de datos de inflación que lentamente van acercándose a los objetivos marcados, aunque quepa la posibilidad de que tendrán que mantener unos niveles altos durante un periodo más largo del inicialmente planteado.



Renta Fija

2.

Europa

| 30/11/2023 | 1 Año | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|-------------|--------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| España | 3.49% | 3.30% | 3.10% | 3.47% | 103 | -19.10 |
| Alemania | 3.43% | 2.82% | 2.37% | 2.45% | 0 | -12.40 |
| Francia | 3.58% | 3.25% | 2.75% | 3.02% | 57 | -9.40 |
| Reino Unido | 4.94% | 4.61% | 4.18% | 4.18% | 173 | 50.40 |
| Portugal | 3.53% | 2.89% | 2.79% | 3.14% | 69 | -44.90 |
| Belgica | -0.54% | 2.88% | 2.68% | 3.06% | 62 | -16.10 |
| Finlandia | 3.73% | 3.02% | 2.77% | 3.02% | 57 | -12.90 |
| Italia | 3.66% | 3.43% | 3.62% | 4.23% | 178 | -48.40 |

Mes con bastante movimiento en las curvas de tipos por los datos de inflación, donde las expectativas del mercado de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales cobran fuerza y hacen que todas las curvas sufran caídas en TIRs. El core europeo pasa del 2,81 al 2,45 en el 10y y los tramos más cortos del 3,64 al 3,43.

Lo mismo sucede con la periferia europea, donde España pasa del 3,88 al 3,47 e Italia del 4,73 al 4,23.

América

| 30/11/2023 | 1 Año | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|------------|--------|---------|--------|---------|-------|--------------------|
| USA | 5.12% | 4.68% | 4.27% | 4.33% | 0 | 45.16 |
| Canada | 4.82% | 4.19% | 3.63% | 3.55% | -77 | 25.40 |
| Mexico | 11.34% | 10.29% | 9.24% | 9.41% | 508 | 36.40 |
| Chile | - | 6.40% | 5.62% | 5.82% | - | 130.00 |
| Argentina | 55.83% | 100.44% | - | 84.86% | 8053 | 1647.50 |
| Brasil | 11.30% | 10.10% | - | 10.90% | 658 | -207.50 |

En EEUU la situación es similar, ya que en esta región los mercados descuentan hasta 3 bajadas de tipos para finales del año que viene, y esto ha provocado que el tramo del 10y pase del 4,93 al 4,33 y el 2y del 5,45% al 5,12%.

Pensamos que estos movimientos son excesivamente optimistas, ya que la bajada desde 5 hasta la zona del 3,5-4 es bastante más rápida que la posible bajada de 3,5 a 2, por lo que si no se confirma este ritmo de contención de la inflación, los bonos pueden sufrir ciertas correcciones, momento que pensamos sería bueno para ampliar la duración.

Asia

| 30/11/2023 | 1 Año | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|------------|--------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| Japon | -0.06% | 0.03% | 0.26% | 0.67% | 0 | 25.00 |
| China | 2.35% | 2.41% | 2.57% | 2.69% | 201 | -16.50 |
| India | - | 7.26% | 7.25% | 7.28% | 661 | -4.80 |

Por la parte de Asia, Japón sigue las líneas tanto de USA como de Europa, con bajadas en todos sus tramos y volviendo a la zona del 0 el 2Y de nuevo.

Fuente: Bloomberg; 04/12/2023

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.

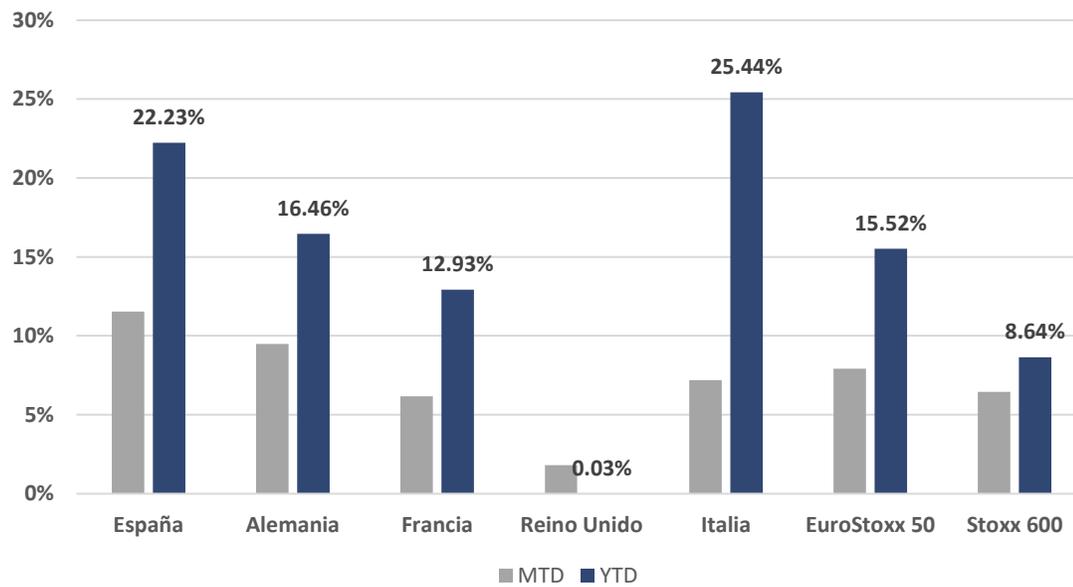


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

| 01/12/2023 | | | Noviembre | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|------------|-----------|--------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Europa | Ibex 35 | España | 11.54% | 5.81% | 22.23% | 20.27% | 24.53% | 10.81% |
| | Dax | Alemania | 9.49% | 1.68% | 16.46% | 12.63% | 22.00% | 44.04% |
| | CaC | Francia | 6.17% | -0.08% | 12.93% | 8.49% | 32.48% | 46.10% |
| | Ftse 100 | Reino Unido | 1.80% | 0.20% | 0.03% | -1.58% | 18.95% | 6.78% |
| | Ftse MiB | Italia | 7.19% | 3.14% | 25.44% | 20.83% | 34.80% | 54.97% |
| | Zona Euro | EuroStoxx 50 | 7.91% | 1.99% | 15.52% | 10.54% | 25.48% | 38.11% |
| | Europa | Stoxx 600 | 6.45% | 0.75% | 8.64% | 4.90% | 18.56% | 29.13% |



- Mes muy positivo para los principales índices europeos. En la parte alta de la tabla destaca el selectivo español, con una revalorización del 11,54%, seguido del Dax de Alemania con una subida del 9,49%. Estas subidas se han dado en un contexto en el que se ha comenzado a descontar las primeras bajadas de tipos para 2024, ante unos buenos datos de inflación publicados, sumado a una recuperación tras las correcciones del mes de octubre.
- En lo que llevamos de año, índices como el Ibex y el Ftse de Italia acumulan subidas por encima del 20%, siendo de 22,23% y 25,44% respectivamente. En la parte media encontramos otros índices, como el Dax alemán y el Eurostoxx 50, con unas subidas del 16,46% y 15,52%. El Ftse de Reino Unido es el más rezagado, con apenas una subida de 3 pb en el año, tras las últimas subidas del mes.

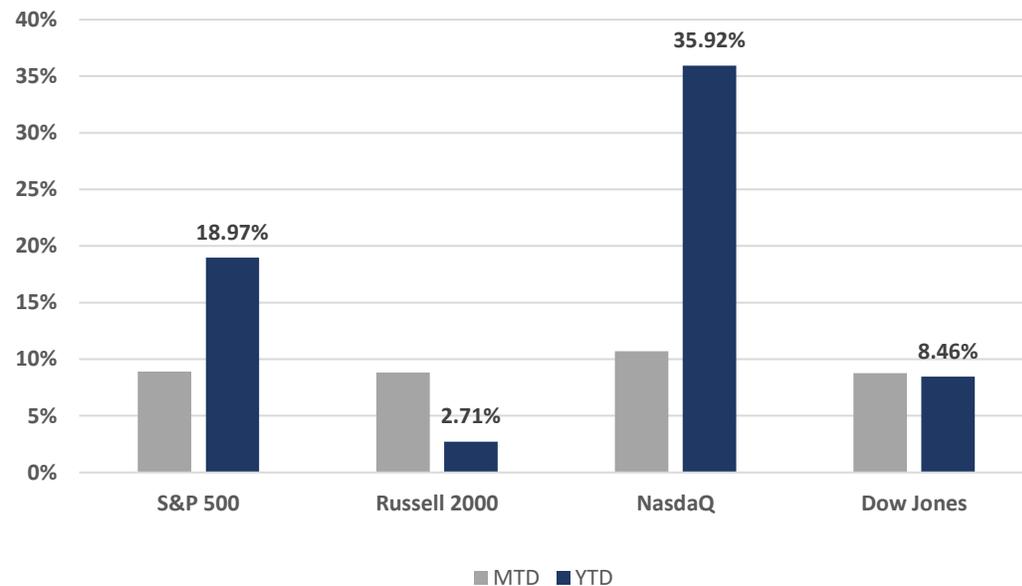
Fuente: Bloomberg; 04/12/2023

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

| | | | 01/12/2023 | Noviembre | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|-----|--------------|--------------|------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| USA | USA | S&P 500 | | 8.92% | 1.33% | 18.97% | 11.95% | 26.13% | 65.49% |
| | Russell 2000 | Russell 2000 | | 8.83% | -4.77% | 2.71% | -4.11% | -0.59% | 17.98% |
| | Nasdaq | Nasdaq | | 10.70% | 1.36% | 35.92% | 24.05% | 16.62% | 94.07% |
| | Dow Jones | Dow Jones | | 8.77% | 3.54% | 8.46% | 3.94% | 21.30% | 40.77% |



- Los principales índices de Estados Unidos también cierran el mes con importantes revalorizaciones, lideradas esta vez por el índice tecnológico, que sube un 10,7% en el mes. El S&P 500 y el industriales terminaron muy parejos, con subidas mensuales de 8,92% y 8,83% respectivamente.
- En lo que llevamos de año, los índices vuelven a recuperar e incluso superar posiciones anteriores a las correcciones de octubre. En el caso del Nasdaq, eleva las subidas en el Ytd a un 35,92%, seguido del S&P 500, que acumula un 18,97%, y el Dow Jones, mucho más rezagado, con subidas del 8,46%, impulsadas por el performance de noviembre. El índice de pequeñas compañías Russell 2000 es el que peor desempeño tiene durante el año, con escasas subidas del 2,71%, perjudicado por la política monetaria agresiva de la Reserva Federal.

Fuente: Bloomberg; 04/12/2023

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

| | | 01/12/2023 | Noviembre | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|--------------|------------|------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Resto Europa | Noruega | Noruega | 1.78% | 3.85% | 9.66% | 6.81% | 40.14% | 51.44% |
| | Finlandia | Finlandia | 7.55% | 2.18% | 9.25% | 6.19% | 16.42% | 47.39% |
| | Rusia | Rusia | - | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% |
| | Emergentes | Emergentes | 8.70% | 9.41% | 33.26% | 40.15% | -71.74% | -73.11% |

- El resto de índices europeos también acaban el mes de manera positiva, con subidas del 8% de media en Finlandia y Emergentes, aunque Noruega acaba bastante más rezagada, con una subida del 1,78%. Emergentes destaca en el Ytd con una subida del 33,26%.

| | | 01/12/2023 | Noviembre | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|------|-----------|------------|-----------|--------|---------|--------|---------|---------|
| ASIA | Hang Seng | China | -0.41% | -7.29% | -13.84% | -8.36% | -35.30% | -35.70% |
| | Nikkei | Japón | 8.52% | 2.66% | 28.33% | 19.73% | 26.68% | 49.82% |
| | India | India | 5.52% | 4.57% | 11.20% | 7.33% | 55.24% | 85.10% |
| | Australia | Australia | 4.52% | -2.98% | 0.69% | -2.70% | 8.74% | 25.06% |

- Asia-Oceanía acaba el mes con subidas, exceptuando el HSCE de China, que acaba con caídas del 0,41%. El Nikkei de Japón sube un 8,52%, acumulando ya un 28,33% en el YTD, mientras que India y Australia suben un 5% de media en el mes, haciendo que la segunda entre en positivo en lo que llevamos de año.

| | | 01/12/2023 | Noviembre | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|---------------|--------|------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Resto America | Brasil | Brasil | 12.54% | 10.01% | 16.04% | 13.20% | 16.93% | 42.26% |
| | Mexico | Mexico | 10.19% | 1.96% | 11.55% | 4.60% | 29.40% | 29.54% |
| | Chile | Chile | 7.60% | -3.17% | 10.58% | 10.14% | 44.28% | 13.82% |

- Los principales índices de Latinoamérica terminan el mes con importantes subidas. México sube un 10,19% mientras que Brasil lo hace un 12,54%. Chile, un poco más rezagado, consigue superar el 7,5% de subida. Todos éstos acumulan más de un 10% de revalorización en el Ytd.

Fuente: Bloomberg; 04/12/2023

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.

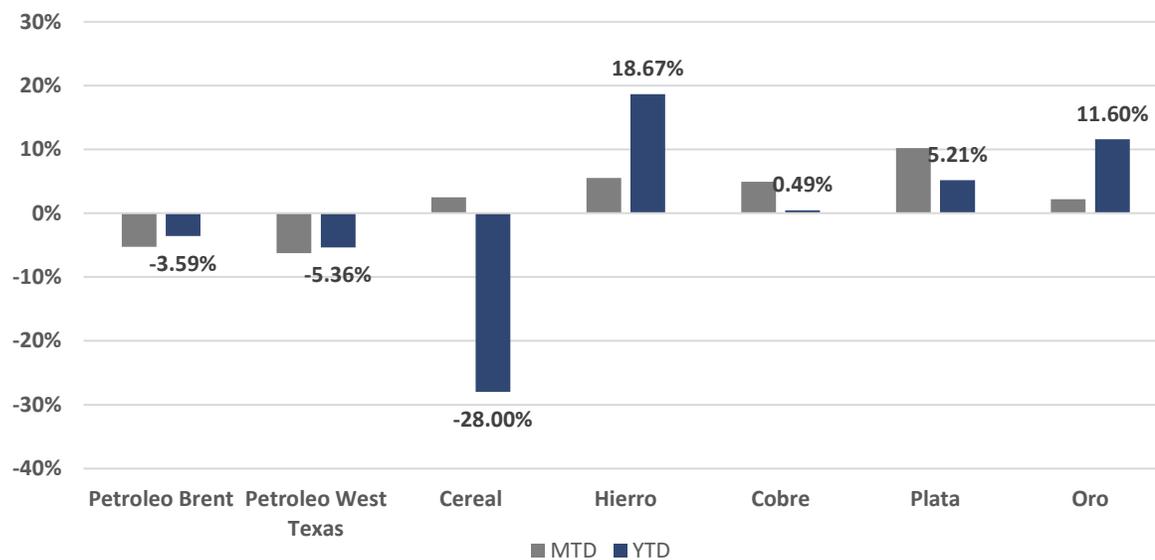


Materias Primas

4.

| | | 01/12/2023 | Noviembre | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|-----------|----------------|---------------------|-----------|--------|---------|---------|--------|---------|
| Utilities | Petroleo Brent | Petroleo Brent | -5.24% | -4.64% | -3.59% | -3.04% | 74.05% | 41.08% |
| | Petroleo WT | Petroleo West Texas | -6.25% | -9.17% | -5.36% | -5.70% | 67.53% | 49.15% |
| | Wheat | Cereal | 2.52% | -0.48% | -28.00% | -26.09% | -1.72% | 10.57% |
| | Iron | Hierro | 5.55% | 11.03% | 18.67% | 32.51% | 8.77% | 100.99% |
| | Copper | Cobre | 4.93% | 1.50% | 0.49% | 2.67% | 11.94% | 37.86% |
| | Silver | Plata | 10.20% | 3.35% | 5.21% | 17.37% | 12.24% | 79.46% |
| | Gold | Oro | 2.20% | 4.68% | 11.60% | 16.73% | 14.78% | 67.03% |

Materias Primas



- El crudo termina el mes de noviembre con correcciones, de un 5,24% para el europeo, y un 6,25% para el americano. El precio del barril baja en un contexto en el que la OPEP ha vuelto a recortar la producción, pero destapando una gran disparidad de consenso y un distanciamiento entre los miembros, que a la larga descuenta incertidumbre. A este hecho hay que añadir que no se espera una gran demanda del principal importador, China, cuya economía sigue lentamente un proceso de recuperación post pandemia, y potencias como Estados Unidos tienen sus inventarios bastante llenos.
- Por la parte de los metales, el oro sube un 2,2% en el mes, elevando su rentabilidad en el Ytd a un 11,6%. Por otro lado, la plata termina el mes con subidas del 10,2%, volviendo a entrar en terreno positivo en lo que llevamos de año, con subidas del 5,21%.

Fuente: Bloomberg; 04/12/2023

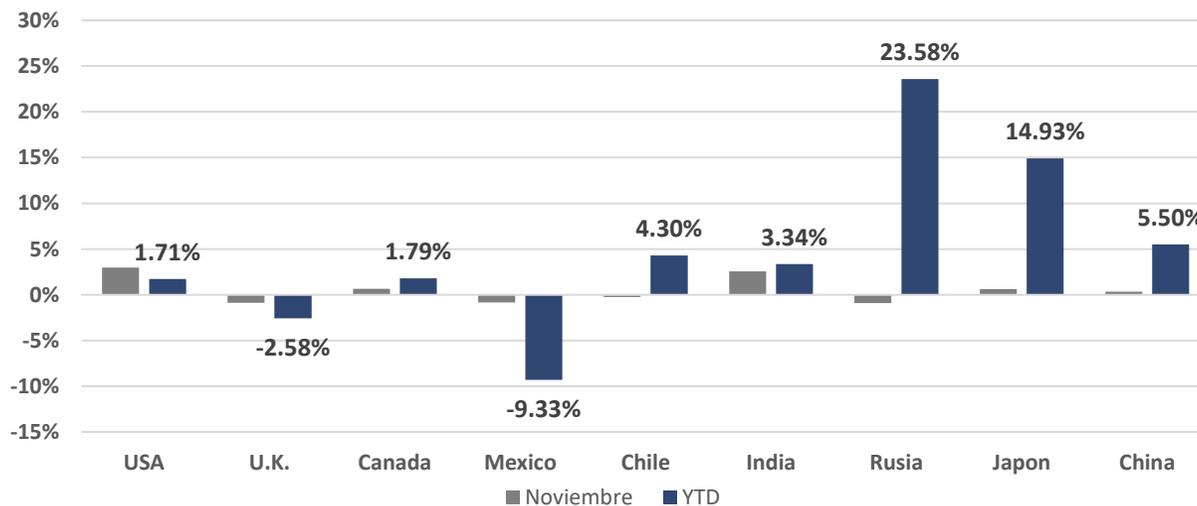
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos. CoreCapital Finanzas A.V. S.A.U. es una entidad supervisada por la CNMV e inscrita en sus registros oficiales con el número 274. Los datos expuestos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

Divisas

5.

| 01/12/2023 | | | Noviembre | 3M | YTD | 1Y | 3Y | 5Y |
|------------------|------------------|-----------|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Euro VS Currency | Dólar | USA | 2.96% | 0.42% | 1.71% | 4.63% | -8.71% | -3.79% |
| | Libra | U.K. | -0.89% | 0.81% | -2.58% | -0.06% | -3.65% | -2.81% |
| | Dólar Canadiense | Canada | 0.64% | 0.81% | 1.79% | 5.79% | -4.79% | -1.85% |
| | Peso Mexicano | Mexico | -0.84% | 2.44% | -9.33% | -5.61% | -21.37% | -17.86% |
| | Chile | Chile | -0.25% | 2.46% | 4.30% | 2.74% | 3.32% | 24.38% |
| | Peso | Argentina | 6.07% | 3.37% | 106.93% | 127.51% | 305.37% | 819.17% |
| | Rupia | India | 2.56% | 1.20% | 3.34% | 7.99% | 3.21% | 15.08% |
| | Rublo | Rusia | -0.90% | -5.75% | 23.58% | 53.63% | 7.41% | 28.92% |
| | Yen | Japon | 0.60% | 2.25% | 14.93% | 12.31% | 29.70% | 25.64% |
| | Yuan | China | 0.34% | -1.31% | 5.50% | 5.96% | -1.57% | -1.53% |

Divisas Vs Euro



- El Dólar se debilita en noviembre un 2,96%, pasando el tipo de cambio de 1,0575 a 1,0888, en un contexto en el que el mercado está descontando para el año que viene una bajada de tipos de interés antes en USA que en Europa. La Libra, al contrario, se fortalece, pasando el tipo de cambio de un 0,8702 a 0,8625.
- En lo que llevamos de año, el Dólar se ha debilitado un 1,71% respecto al euro, mientras que la Libra se ha fortalecido un 2,58%.

Fuente: Bloomberg; 04/12/2023

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 |

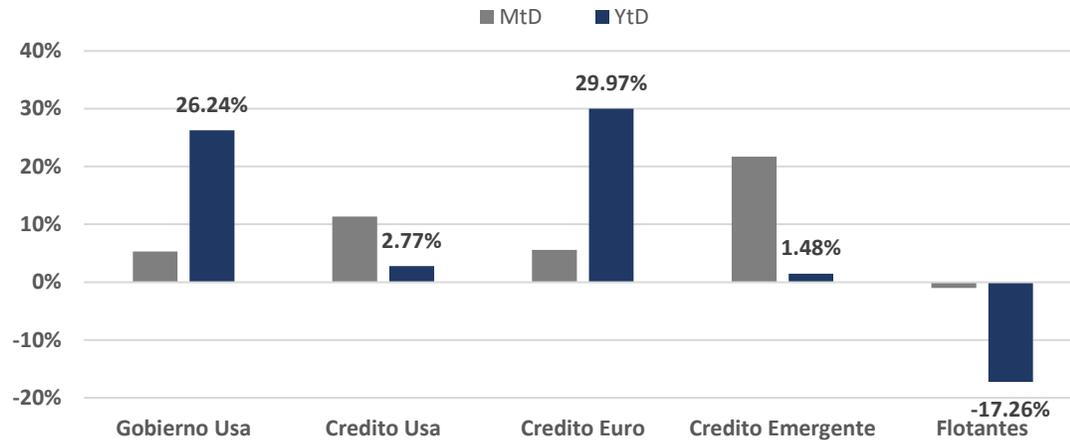
Los datos de IPC siguen corrigiendo, tras haber alcanzado máximos hace unos meses, en un contexto de política monetaria agresiva por parte de los bancos centrales. En las últimas reuniones, tanto del BCE como de la FED, han optado por pausas en las subidas, con el mercado descontando las primeras bajadas de tipos en Estados Unidos en 2024. No obstante, los funcionarios de estos organismos mantienen un discurso de cautela.

| 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 |

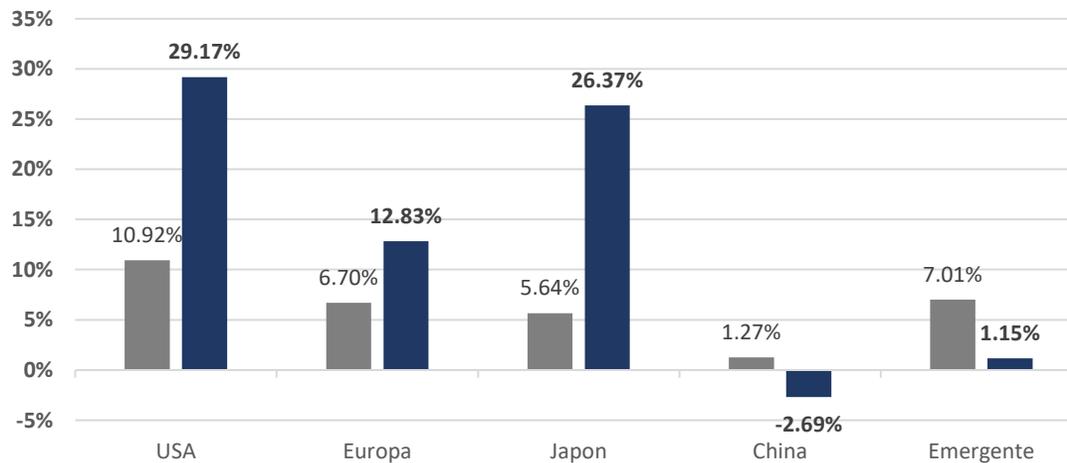
Los datos de PIB han arrojado cifras no tan alentadoras en el caso de Europa, con una contracción del 0,1% en el 3T, por primera vez desde la pandemia. Mientras, en Estados Unidos, los datos del 3T muestran un crecimiento del 5,2% anualizado, tras la lectura anterior de 4,9%, y del 2,1% del 2T.

Renta Fija:



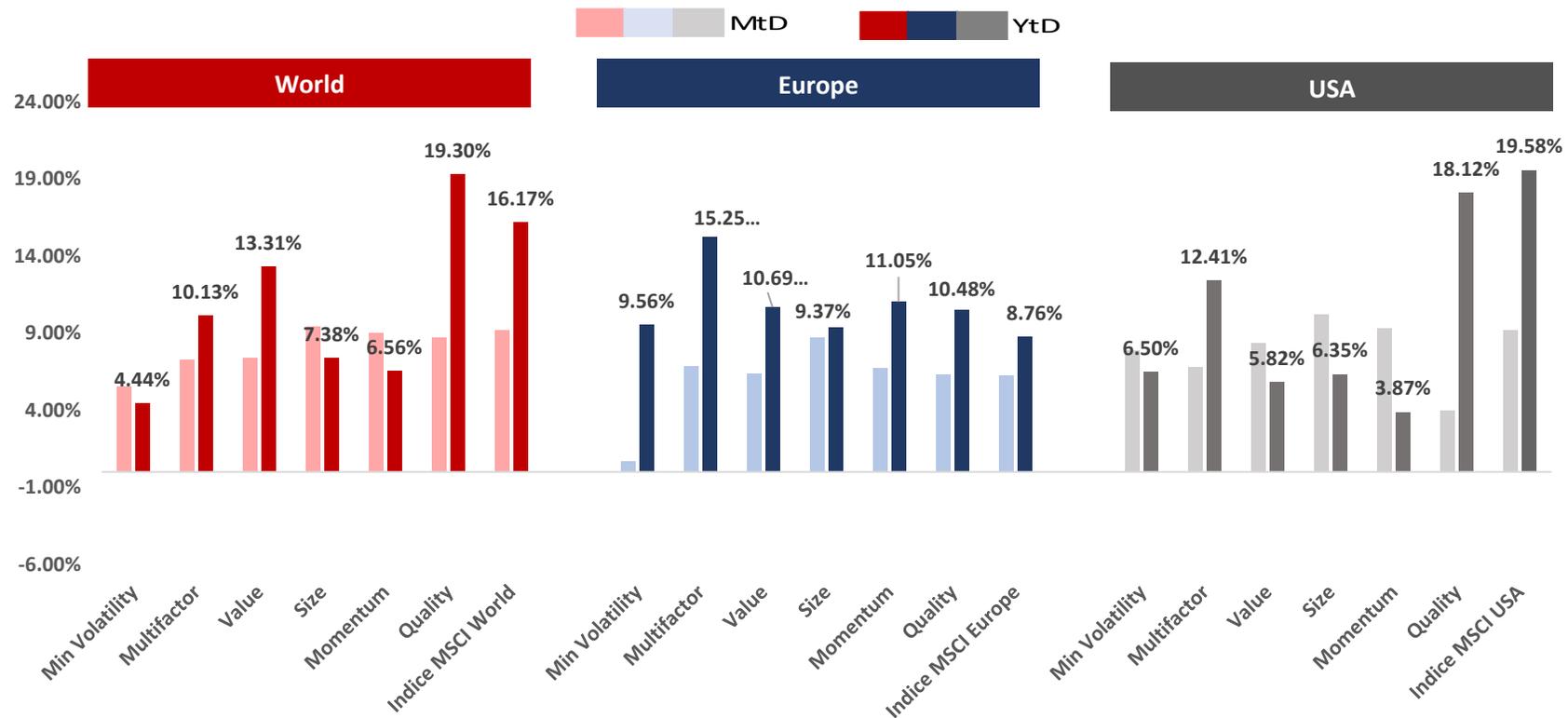
- Los flujos de capital en la renta fija en noviembre han tenido un comportamiento positivo en su mayoría, con la excepción de Flotantes, que pierde aproximadamente un 1%. En las subidas, destaca el crédito emergente (21,71%) y el Crédito USA (11,33%).
- En lo que llevamos de año, Crédito Euro y Gobierno USA siguen liderando las subidas, creciendo un 29,97% y 26,24% respectivamente. Crédito Emergente y Crédito USA entran en terreno positivo tras las subidas del mes, acumulando en el Ytd un 1,48% y 2,77% respectivamente.

Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable han subido de manera generalizada. Las mayores entradas de capital se han dado en Estados Unidos (10,92%), seguido de Emergentes (7,01%), mientras que China destaca por la parte menos favorable de la tabla, con entradas del 1,27%.
- En lo que llevamos de año, Estados Unidos supera a Japón en la primera posición, con un 29,17%, seguido del país nipón, con un 26,37%. China es el único que se encuentra todavía en terreno negativo, con caídas del 2,69%, después de la recuperación de Emergentes, que con la subida de noviembre entra en terreno positivo en el Ytd.

Fuente: Bloomberg; 04/12/2023



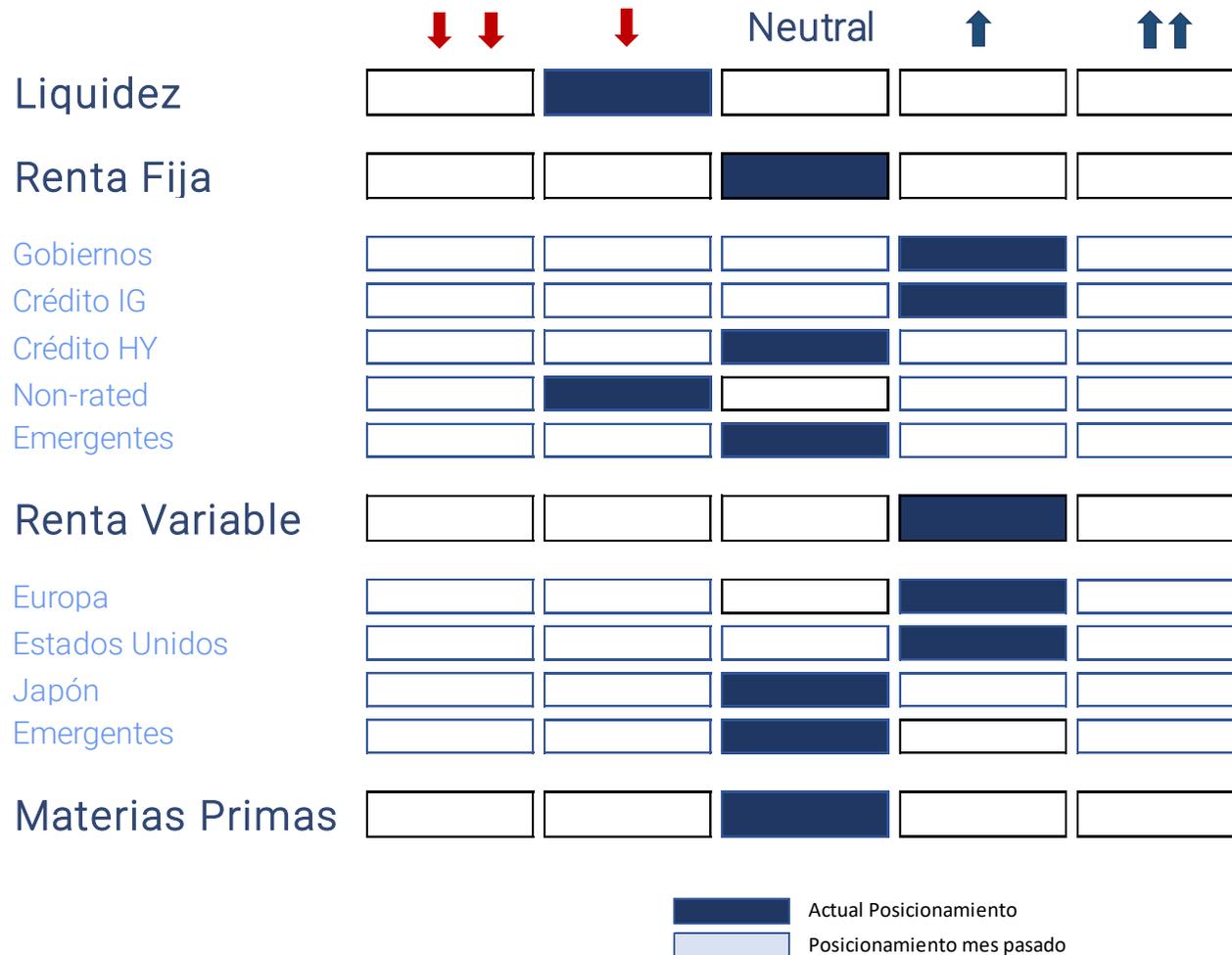
- Durante el mes de noviembre todas las estrategias han tenido un comportamiento positivo, al contrario que en octubre. En todas las geografías ha destacado el **Size** en las subidas, siendo de un 10,24% en **USA**, 8,7% en **Europa**, y 9,38% en el **resto del mundo**. La segunda estrategia que mejor comportamiento ha tenido, de manera general, ha sido el **Momentum**.
- En lo que llevamos de año, todas las estrategias se encuentran en terreno positivo. En **Estados Unidos** y el resto del mundo ha predominado la subida del **Quality**, de 18,12% y 19,3% respectivamente. En **Europa** ha sido el **Multifactor** el que ha superado al resto, con subidas del 15,2%%.

Fuente: Bloomberg; 04/12/2023

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 Noviembre 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 plazos más cortos, por lo que tenerlo en cuenta pierde bastante sentido.
- 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; 04/12/2023

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.

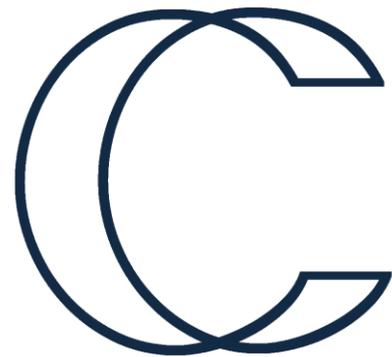
CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte a sus clientes sobre las características y los riesgos generales de valores y/o instrumentos financieros a través de su página web. Dicha información se complementa con la específica de cada producto o servicio de inversión que se facilita previamente a su contratación.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