

The logo consists of a large, stylized letter 'C' formed by two overlapping, dark blue outlines. The top and bottom curves of the 'C' overlap, creating a sense of depth and movement.

# CoreCapital A.V.

*Asset Management & Private Banking*

Informe de Mercados: Febrero  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Los últimos datos de inflación de febrero vuelven a aumentar las expectativas de que el comienzo de la flexibilización de la política monetaria no debe de estar muy lejos. En la Zona Euro, El IPC se ha moderado 0,2 pp hasta el 2,6% interanual, con la subyacente manteniéndose en el 3,3% interanual, mientras que en países como Alemania se ha moderado hasta 0,4 pp, hasta un 2,5% interanual. En otros países como España, el IPC pasa del 3,4% de enero, hasta el 2,8% interanual, con la subyacente moderándose también 0,2 pp, hasta el 3,4% interanual. En Estados Unidos hemos podido conocer el último dato de PCE (Índice de Precios de Gasto en Consumo Personal), que es la medida favorita de la Reserva Federal. El dato ha pasado del 2,6% al 2,4%, moderándose también el subyacente, del 2,9% al 2,8% interanual. Pese a quedar el dato principal 0,1 pp por encima de lo que esperaba el mercado, lo cierto es que la cifra se empieza a acercar al objetivo marcado por el Banco Central, que es en torno a un 2%, lo que provoca que el mercado comience a descontar posibles bajadas de tipos para el segundo trimestre, en lugar de para el tercero, como esperaban algunos analistas.
- B. Por la parte de renta variable, los índices han tenido un comportamiento positivo de manera casi generalizada, salvo algunas excepciones. En Europa, índices como el Dax Alemán y el Eurostoxx 50 han tenido subidas cercanas al 5%, mientras que en Estados Unidos han sido ligeramente superiores, con subidas cercanas al 6%. En un contexto en el que damos la temporada de resultados empresariales prácticamente por terminada, al menos las del S&P 500, nos han dejado unos datos bastante positivos en cuanto a Beneficio por acción, con un incremento medio del 7,9%, cuando al inicio se esperaba un 1,5%, y con un 76% de las compañías superando las expectativas.
- C. En cuanto a la Renta Fija, las tires han subido de manera generalizada, tanto en los tramos cortos como en los largos, tras comenzar el mercado a descontar que las bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales vendrán más tarde de lo esperado, tras mostrar las últimas actas de la Reserva Federal que los datos de inflación aún no están del todo ajustados a su objetivo, y que tendrán que seguir estudiando su evolución, y tomando las decisiones oportunas reunión a reunión. Pese a que es obvio que cada vez estamos más cerca del comienzo de la flexibilización, la última reunión de la FED de 2023 dejó mucho optimismo en cuanto a las bajadas de tipos para este año, por lo que las Tires han corregido parte de esa reacción.



Renta Fija

2.

### Europa

29/02/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	3.52%	3.08%	2.97%	3.29%	88	29.60
Alemania	3.43%	2.90%	2.43%	2.41%	0	38.70
Francia	3.51%	2.89%	2.74%	2.89%	48	32.60
Reino Unido	4.60%	4.30%	4.04%	4.12%	171	58.70
Portugal	3.48%	2.73%	2.69%	3.12%	71	46.70
Belgica	-0.54%	2.99%	2.71%	2.98%	57	36.90
Finlandia	3.80%	3.17%	2.78%	2.87%	46	29.00
Italia	3.63%	3.45%	3.37%	3.84%	143	14.30

El mes ha terminado con ampliaciones en las curvas de tipos, destacando los plazos más largos. La deuda Core sube en gran medida, pasando el 10Y de la deuda Core del 2,17% al 2,41%, y en la periferia, España pasa del 3,09 al 3,29%.

En el año se sigue aumentando la ampliación de TIRs ante las expectativas de un menor ritmo de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, dejando Alemania con subidas casi de 0,40%.

### América

29/02/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	5.00%	4.62%	4.24%	4.25%	0	37.11
Canada	4.76%	4.18%	3.57%	3.49%	-76	38.00
Mexico	11.16%	9.98%	9.27%	9.17%	492	22.00
Chile	-	5.44%	5.50%	5.79%	-	127.00
Argentina	39.90%	-	-	-	-	-
Brasil	9.86%	9.91%	-	10.86%	660	52.20

EEUU termina el mes como Europa, con subidas en la mayoría de los tramos de la curva, dejando el 10Y en un 4,25%, lejos del 3,91% que termino el mes pasado, y cogiendo algo de pendiente al repuntar ligeramente más los largos plazos que los cortos.

En el año sigue la misma tónica, con subidas generalizadas en todos los tramos, corrigiendo el 10Y casi un 0,40%

### Asia

29/02/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	0.03%	0.18%	0.36%	0.71%	0	9.50
China	1.79%	2.03%	2.22%	2.35%	164	-22.00
India	-	7.01%	7.07%	7.08%	637	-9.60

Por la parte de Asia, Japón consigue volver a tener toda la pendiente positiva de su curva, mejorando el corto plazo del -0,04% al 0,03%, gracias a los datos de inflación y el buen comportamiento de las bolsas.

Fuente: Bloomberg; 04/03/2024

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.

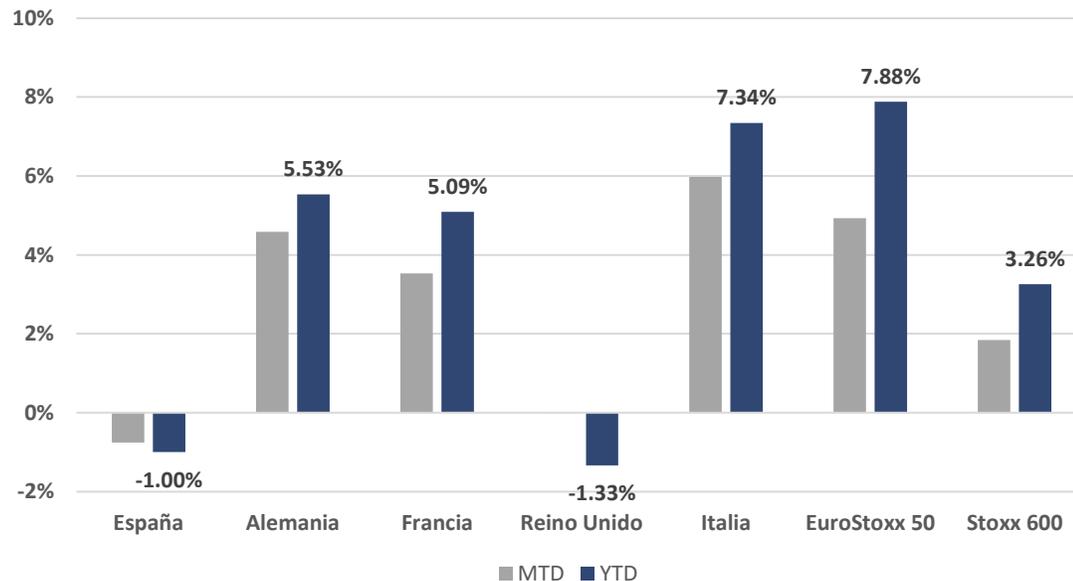


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	-0.76%	-0.57%	-1.00%	6.46%	21.60%	7.80%
	Dax	Alemania	4.58%	9.02%	5.53%	15.05%	28.23%	53.51%
	CaC	Francia	3.54%	8.43%	5.09%	9.07%	39.00%	51.27%
	Ftse 100	Reino Unido	-0.01%	2.36%	-1.33%	-3.13%	17.68%	7.85%
	Ftse MiB	Italia	5.97%	9.56%	7.34%	18.57%	42.60%	57.70%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	4.93%	11.30%	7.88%	15.09%	34.14%	47.89%
	Europa	Stoxx 600	1.84%	7.15%	3.26%	7.27%	22.13%	32.67%



- Mes positivo para la mayoría de los principales índices europeos, salvo alguna excepción, como es el caso del selectivo español, que baja un 0,76% en febrero, lastrado por los valores energéticos, y el Ftse de Londres, que termina prácticamente plano, con una corrección de 1 pb. El resto de índices cierran el mes con atractivas revalorizaciones, que en el caso del Ftse de Italia se eleva hasta un 5,97%, mientras que otros como el Eurostoxx 50 sube un 4,93%, situándose en máximos desde el año 2000. El selectivo alemán termina el mes con subidas del 4,58%.
- En los dos meses que llevamos de 2024, algunos índices empiezan a mostrar revalorizaciones atractivas, principalmente el Eurostoxx 50 y el Ftse de Italia, con subidas de 7,88% y 7,34% respectivamente, mientras que el Ibex y el Ftse de Londres se encuentran en negativo.

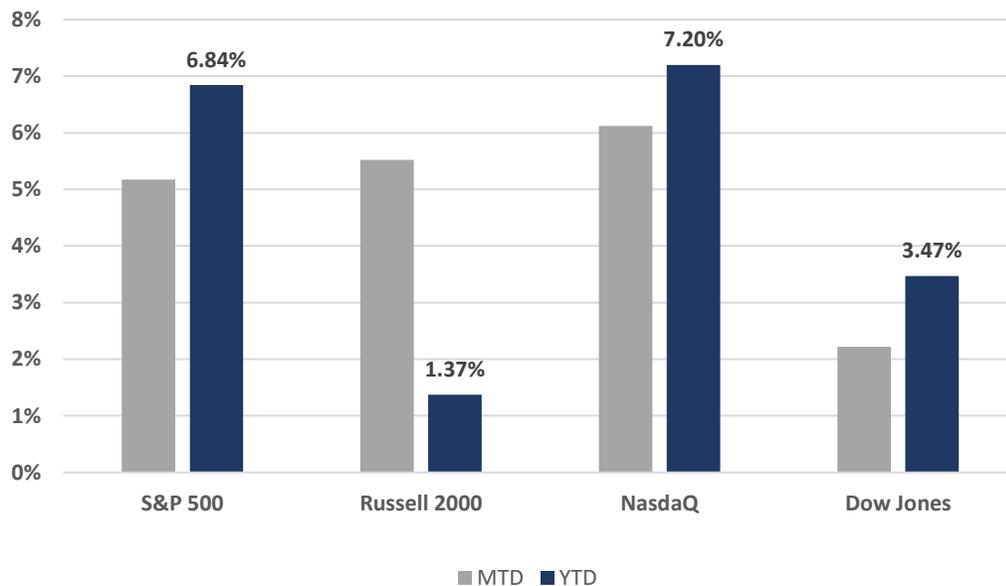
Fuente: Bloomberg; 04/03/2024

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

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	5.17%	11.57%	6.84%	28.36%	33.72%	83.02%
	Russell 2000	Russell 2000	5.52%	13.59%	1.37%	8.32%	-6.64%	30.42%
	Nasdaq	Nasdaq	6.12%	13.11%	7.20%	40.47%	21.98%	113.63%
	Dow Jones	Dow Jones	2.22%	8.47%	3.47%	19.41%	26.07%	50.47%



- Los índices de Estados Unidos cierran febrero con importantes subidas, en las cuales destaca el índice tecnológico, con una subida del 6,12%, impulsada por los resultados empresariales, y en especial, por algunas empresas de procesadores y chips como son Nvidia, AMD, y ARM. El S&P 500 consigue también importantes subidas mensuales de un 5,17%, mientras que el Dow Jones, más rezagado, pero también en verde, sube un 2,22%. El índice de pequeñas compañías Russell 2000 también cierra el mes por encima del 5,5%.
- En lo que llevamos de año, el Nasdaq encabeza la lista con una subida del 7,2%, seguido del 6,84% del S&P 500. El Dow Jones y Russell 2000, más rezagado, se mantienen también en positivo con subidas del 3,47% y 1,37% respectivamente. Con la temporada de resultados prácticamente acabada, la FED y sus decisiones de política monetaria volverán a ser el catalizador del mercado

Fuente: Bloomberg; 04/03/2024

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

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-0.96%	-2.90%	-3.10%	2.03%	25.72%	46.32%
	Finlandia	Finlandia	4.08%	9.87%	2.37%	10.15%	22.04%	55.96%
	Emergentes	Emergentes	4.06%	8.00%	1.25%	35.13%	-71.96%	-72.45%

- El resto de índices europeos acaban el mes de manera mixta, debido a la caída de casi un 1% de Noruega, mientras que Finlandia y Emergentes suben levemente por encima del 4%.

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	6.63%	-3.12%	-3.14%	-16.55%	-43.03%	-42.33%
	Nikkei	Japón	7.94%	16.96%	17.04%	42.71%	35.21%	83.15%
	India	India	1.18%	9.19%	1.16%	27.04%	51.30%	103.69%
	Australia	Australia	0.23%	8.63%	1.42%	6.07%	15.37%	24.80%

- Asia-Oceanía acaba el mes positivo, con importantes subidas del Nikkei de Japón, de un 7,94%, y en máximos históricos, que acumula ya una subida en los dos primeros meses del año del 17,04%, mientras que China sube un 6,63%, aunque se mantiene negativo en el YtD.

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	0.99%	1.33%	-3.85%	22.96%	17.25%	34.98%
	Mexico	Mexico	-3.41%	2.50%	-3.44%	5.03%	24.27%	29.40%
	Chile	Chile	7.73%	10.85%	4.07%	19.56%	41.03%	21.98%

- Los principales índices de Latinoamérica terminan el mes de manera mixta, con subidas en Brasil de un 1%, mientras que Chile tiene una revalorización del 7,73%. En la otra cara de la moneda, México baja un 3,41%.

Fuente: Bloomberg; 04/03/2024

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.

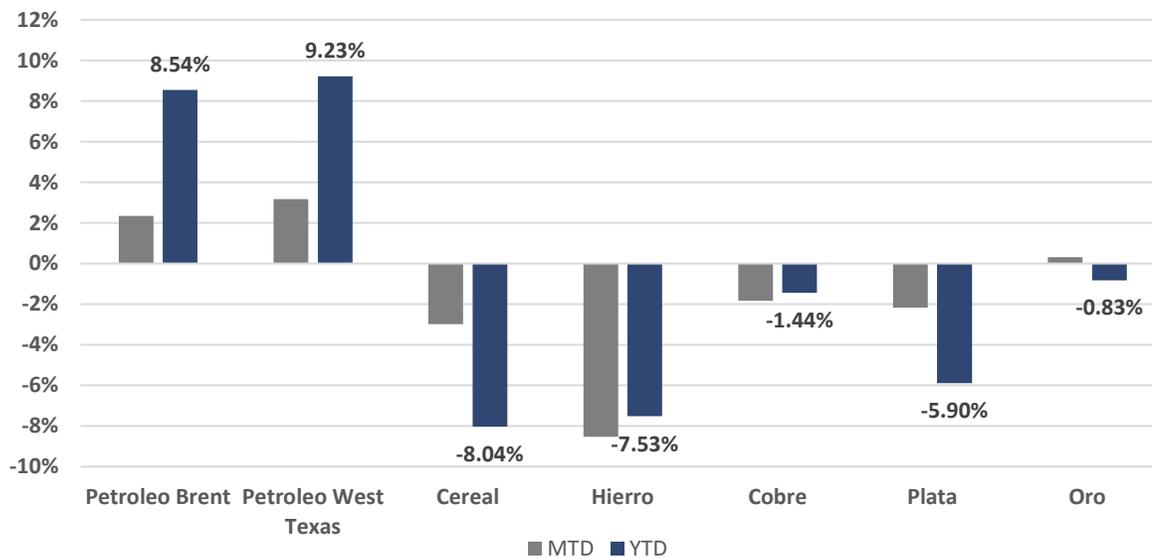


Materias Primas

4.

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	2.34%	0.95%	8.54%	-0.32%	26.45%	26.64%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	3.18%	3.03%	9.23%	1.57%	27.25%	36.77%
	Wheat	Cereal	-2.98%	1.27%	-8.04%	-16.49%	-11.83%	27.62%
	Iron	Hierro	-8.53%	-5.16%	-7.53%	5.18%	-22.93%	48.96%
	Copper	Cobre	-1.83%	0.14%	-1.44%	-6.42%	-6.35%	29.98%
	Silver	Plata	-2.17%	-10.39%	-5.90%	8.13%	-14.15%	45.87%
	Gold	Oro	0.31%	0.81%	-0.83%	11.87%	18.85%	56.12%

Materias Primas



- El crudo termina el mes de febrero con subidas más moderadas que el mes anterior, de un 2,34% para el europeo, y un 3,18% para el americano, en un contexto en el que la prolongación de los tipos de interés elevados en Estados Unidos, tras los últimos comentarios de la FED de que esperarían todavía para comenzar las bajadas, provocaría una demanda más baja de crudo. La incertidumbre geopolítica que deja el conflicto en Gaza, y en el Mar Rojo, ponen tensión extra en el mercado, en un contexto en el que la OPEP, el 3 de marzo, acaba de anunciar que prolonga los recortes de producción hasta verano.
- En relación a los principales metales, el oro termina el mes en positivo, aunque pierde un 0,83% en los que llevamos de año, mientras que la plata aumenta sus pérdidas en el mismo periodo hasta un 5,9%.

Fuente: Bloomberg; 04/03/2024

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.

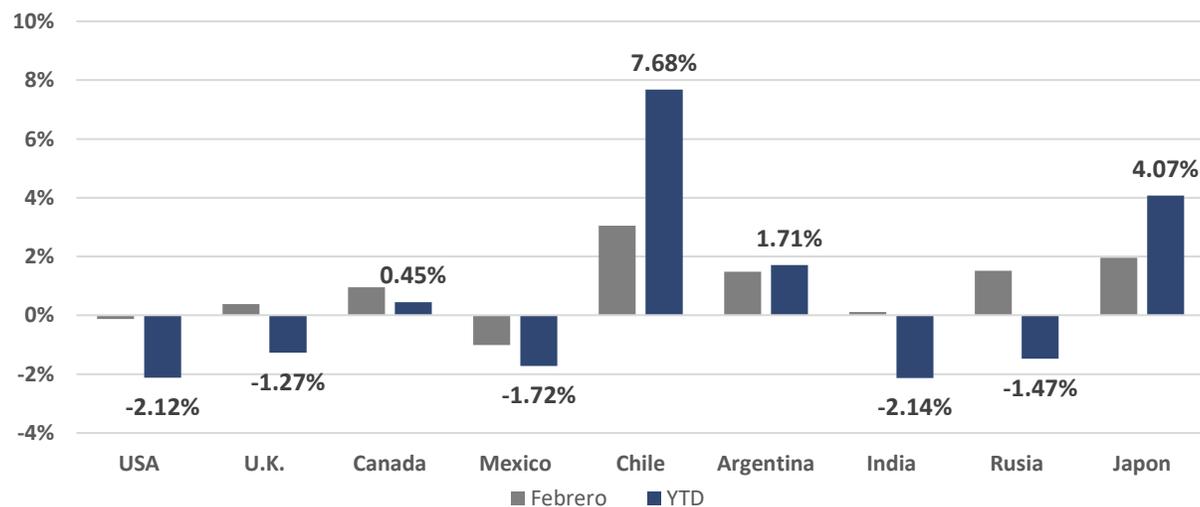
Divisas

5.

## 5. Divisas

			Febrero	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	-0.12%	-0.76%	-2.12%	2.17%	-10.52%	-4.98%
	Libra	U.K.	0.39%	-0.77%	-1.27%	-2.72%	-1.28%	-0.17%
	Dólar Canadiense	Canada	0.95%	-0.64%	0.45%	1.65%	-4.61%	-2.04%
	Peso Mexicano	Mexico	-1.01%	-2.64%	-1.72%	-4.82%	-26.84%	-15.95%
	Chile	Chile	3.05%	10.02%	7.68%	18.61%	18.82%	39.79%
	Peso	Argentina	1.48%	131.78%	1.71%	335.14%	738.45%	1942.10%
	Rupia	India	0.11%	-1.23%	-2.14%	2.63%	0.98%	11.38%
	Rublo	Rusia	1.52%	0.85%	-1.47%	24.40%	9.82%	31.66%
	Yen	Japon	1.96%	0.43%	4.07%	12.55%	25.95%	27.94%
	Yuan	China	-0.06%	0.03%	-0.98%	5.78%	-0.97%	2.17%

Divisas Vs Euro



- El Dólar se fortalece en febrero un 0,12% sobre el euro, pasando el tipo de cambio de 1,0818 a 1,0805.
- La Libra, al contrario, se debilita un 0,39% frente a nuestra divisa, pasando el tipo de cambio de un 0,8526 a 0,8558.

Fuente: Bloomberg; 04/03/2024

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.

## 6. Datos Macroeconómicos

Desempleo	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23
Alemania	5.19	4.99	5.90	5.68	5.28	5.67
España	15.25	14.11	15.54	14.80	12.93	12.13
Francia	9.02	8.43	8.03	7.87	7.32	7.26
Reino Unido	4.11	3.83	4.45	4.60	-	-
Europa	7.13	6.66	7.11	6.96	6.04	-
EEUU	3.89	3.68	8.09	5.35	3.63	3.63
Japon	2.43	2.36	2.78	2.81	2.59	2.58

2024 E	2025 E
5.70	5.75
11.80	11.55
7.40	7.35
4.60	4.65
6.27	6.15
4.10	4.20
2.50	2.40

El desempleo a nivel global sigue poco a poco con síntomas de recuperación. Países como España bajan el paro hasta el 12,13%. Alemania, la principal economía de la UE, cierra el año cercano al 5,7% de tasa. En Estados Unidos, la tasa de desempleo se mantiene en el 3,7%.

IPC	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23
Alemania	1.94	1.36	0.36	3.23	8.63	6.11
España	1.73	0.77	-0.33	3.01	8.34	3.43
Francia	2.10	1.31	0.54	2.08	5.90	5.68
Reino Unido	2.48	1.79	0.85	2.58	9.05	7.38
Europa	1.86	1.33	0.39	2.49	8.09	5.73
EEUU	2.45	1.82	1.23	4.70	8.02	4.13
Japon	0.99	0.48	-0.02	-0.25	2.51	3.25

2024 E	2025 E
2.60	2.15
2.80	2.20
2.60	2.00
2.75	2.10
2.55	2.07
2.70	2.30
2.20	1.70

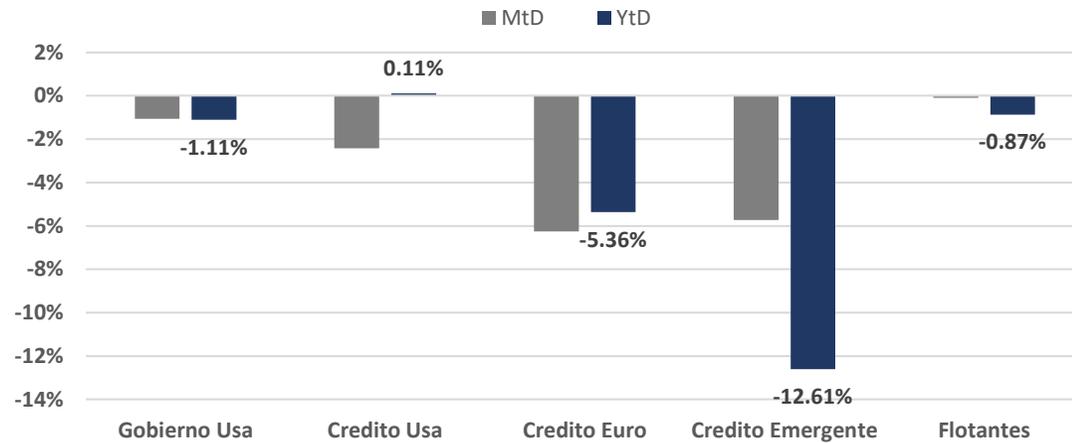
Los datos de IPC siguen corrigiendo, tras haber alcanzado máximos hace unos meses, en un contexto de política monetaria agresiva por parte de los bancos centrales. En las últimas reuniones, tanto del BCE como de la FED, han optado por pausas en las subidas, con el mercado descontando las primeras bajadas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

PIB	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23
Alemania	1.00	1.10	-3.80	3.20	1.80	-0.30
España	2.30	2.00	-11.20	6.40	5.80	2.50
Francia	1.90	1.80	-7.50	6.40	2.50	-
Reino Unido	1.43	1.65	-10.35	9.55	4.50	-
Europa	1.78	1.58	-6.18	6.48	3.52	-
EEUU	3.00	2.50	-2.20	5.80	1.90	2.50
Japon	0.65	-0.40	-4.20	2.70	0.95	-

2024 E	2025 E
0.30	1.20
1.40	1.80
0.70	1.30
0.40	1.20
0.70	1.45
1.50	1.70
0.80	1.00

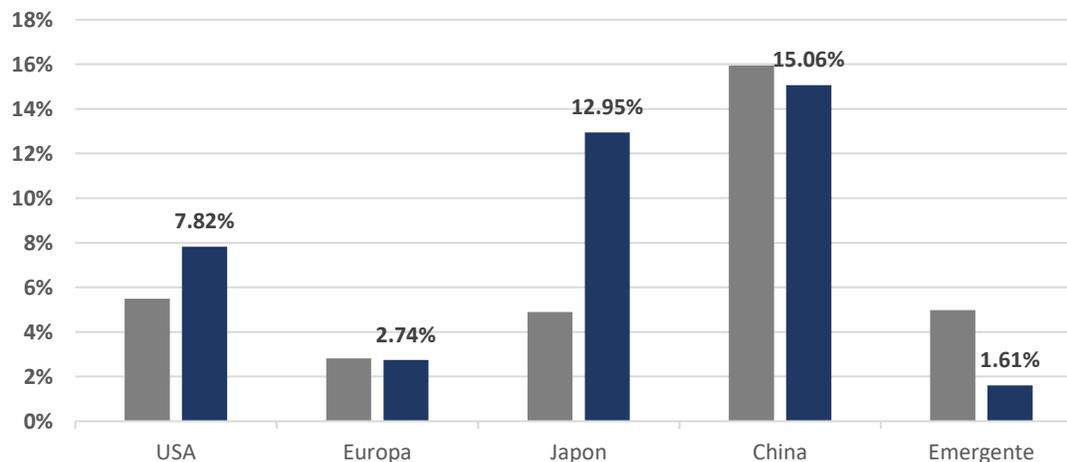
Los datos de PIB del 4T muestran una caída en Alemania, del 0,3%, tras una contracción intertrimestral del 0,3%. En el caso de España, cierra el año con una subida del 2,5%, superando todas las expectativas. La misma cifra ha subido Estados Unidos, que supera las previsiones pese a haberse ralentizado en comparación con el resto de trimestres.

### Renta Fija:



- Los flujos de capital en la renta fija en febrero han sido negativos de una manera generalizada. Las mayores bajadas se han dado en el crédito euro y el crédito emergente, de un 6% de media.
- En lo que llevamos de año, el crédito emergente es de donde más salidas hay, con una bajada del 12,61%, seguido del crédito euro, que baja un 5,36%, principalmente por la bajada de este último mes. Crédito Usa es el único que se mantiene en positivo, con leves subidas del 0,11%.

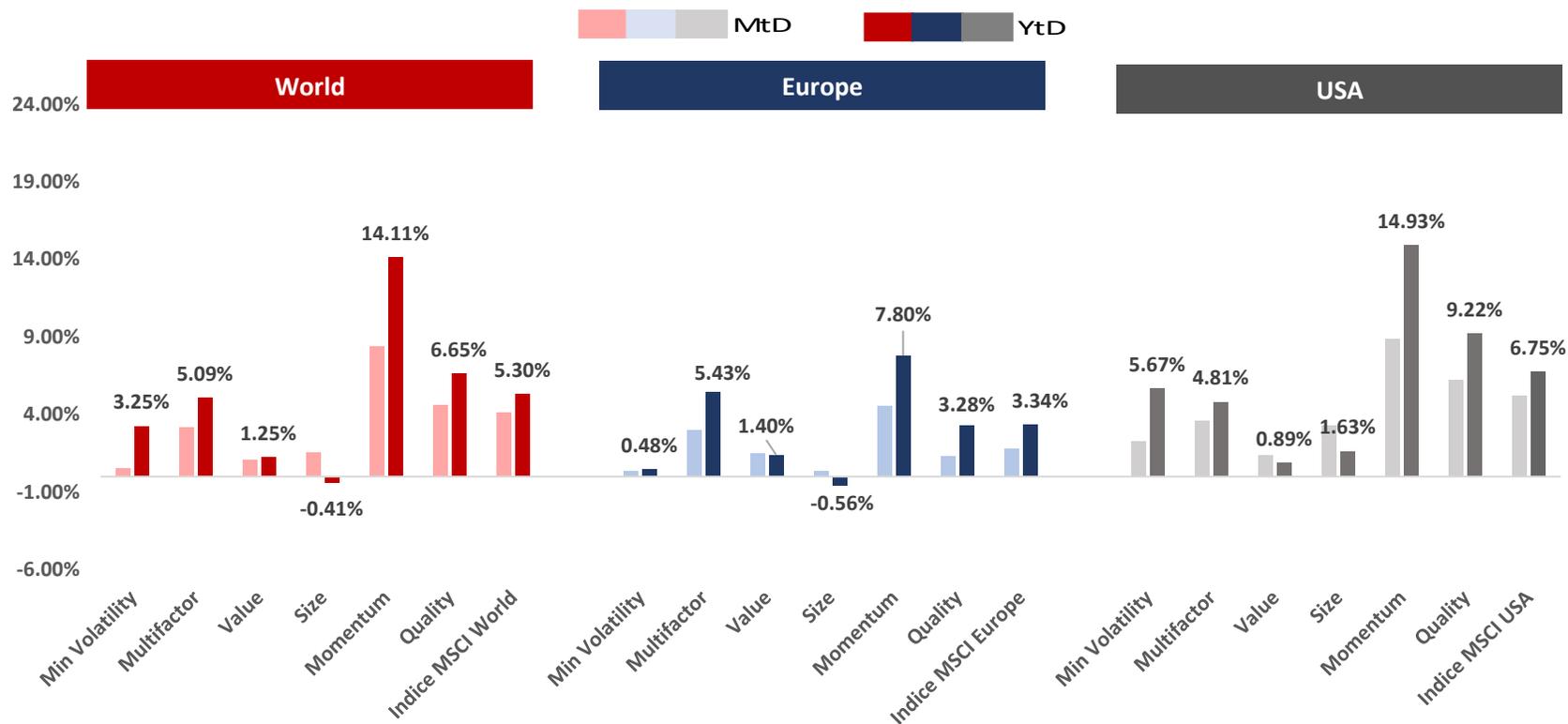
### Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable, por el contrario, han sido positivos. Las mayores subidas se han dado en China y Usa, de un 16% y 5,5% respectivamente, mientras que Europa, más rezagada, sube un 2,8%.
- En lo que llevamos de año, China y Japón dominan las entradas de capital, subiendo un 15,06% y 12,95% respectivamente, mientras que Emergentes y Europa se mantienen a la cola, con subidas del 1,61% y 2,74%, gracias a las subidas de febrero.

Fuente: Bloomberg; 04/03/2024

## 6. Estrategias De Inversión

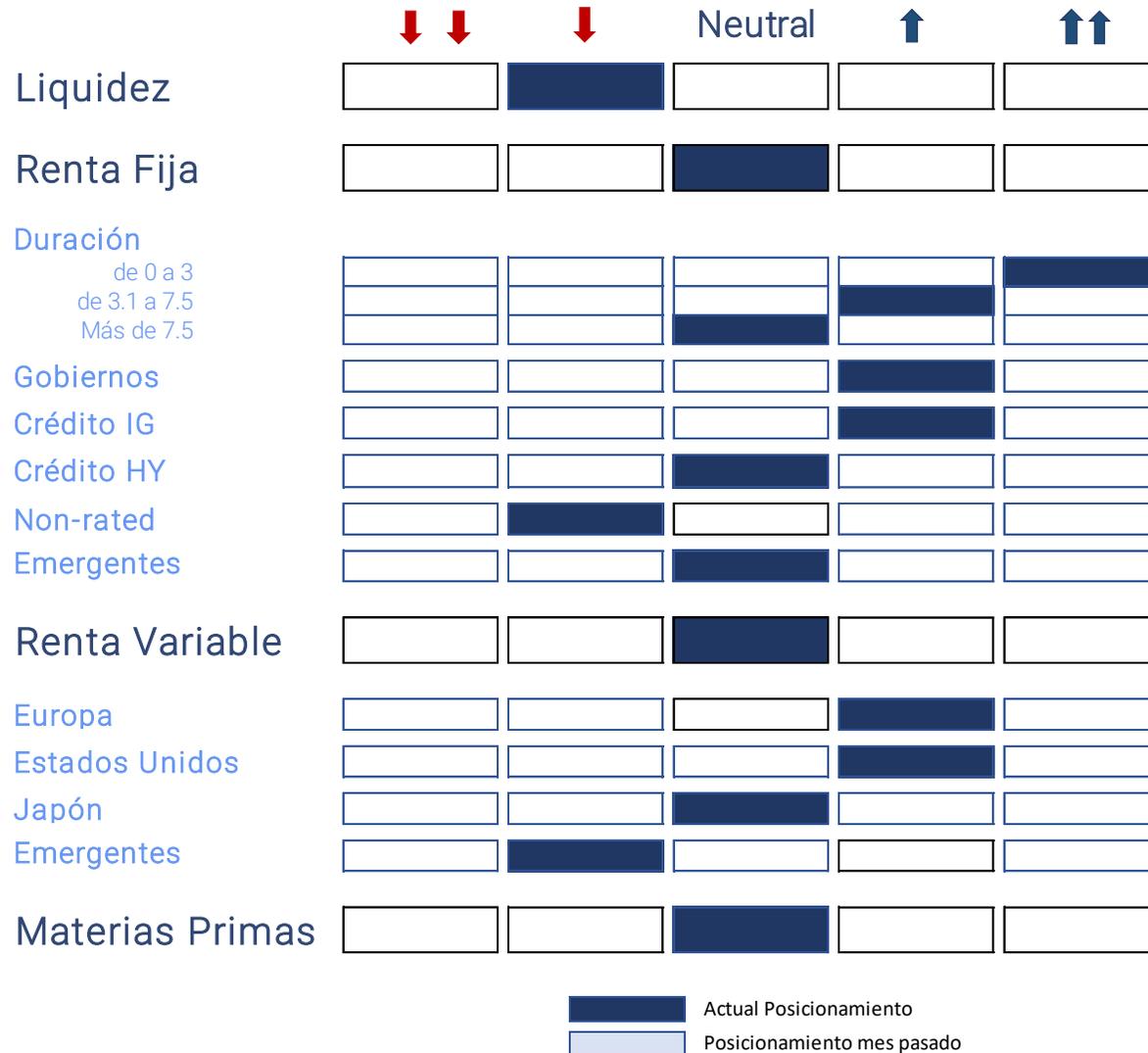


- Durante el mes de febrero, la estrategia que ha dominado ha sido el **Momentum**, con subidas de un **8,39%** en el mundo, de un **4,57%** en Europa, y de un **8,88%** en USA.
- En lo que llevamos de año, el **Momentum** sigue siendo la estrategia que destaca, con subidas de un **14,5%** de media en USA y el mundo, mientras que en Europa no llega al **8%**. El segundo puesto se lo disputan por ahora el **Quality** y el **Multifactor**.

Fuente: Bloomberg; 04/03/2024

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 Febrero 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**. Se ha realizado un **desglosamiento por tramos de curva** para ajustar más las expectativas reales de la compañía.
- 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.
- Por 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; 04/03/2024

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.*

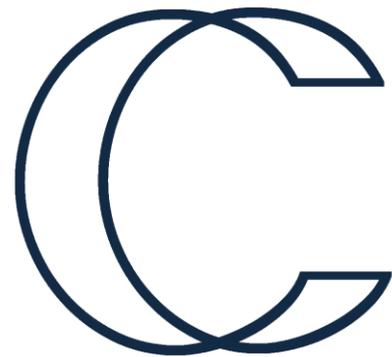
*CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte a sus clientes sobre las características y los riesgos generales de valores y/o instrumentos financieros a través de su página web. Dicha información se complementa con la específica de cada producto o servicio de inversión que se facilita previamente a su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