The logo consists of a large, stylized letter 'C' formed by two overlapping, dark blue outlines. To the right of the 'C' is the text 'CoreCapital A.V.' in a dark blue, serif font. Below this, the text 'Asset Management & Private Banking' is written in a smaller, dark blue, italicized serif font.

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

Informe de Mercados: Abril  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Terminamos el mes de abril con nuevos datos macroeconómicos. La inflación sigue siendo el principal dato a estudiar, ya que de ello dependen las decisiones de los diferentes bancos centrales. En la Eurozona, el IPC se ha estancado en el 2,4% interanual, según los datos preliminares, mientras que la subyacente se modera 0,2 pp hasta el 2,7% interanual. Si nos fijamos en las principales geografías de la UE, como son Alemania y Francia, la inflación se ha mantenido también estable en el primero, en un 2,2% interanual, mientras que en Francia se ha moderado 0,1 pp, también hasta el 2,2% interanual. Tras estas lecturas, se espera que el Banco Central Europeo opere con cautela, ya que la tendencia bajista de la inflación que llevamos viendo año y medio puede estar llegando a su “fin”, o a una etapa de estancamiento. En cuanto a futuros recortes, el mercado sigue descontando en un 90% que el primero vendrá en la reunión de junio, mientras que el mercado de derivados no llega a descontar un total de 3 bajadas para finales de año, algo que si se descontaba a finales del año pasado. Si cambiamos a la geografía norteamericana, los últimos datos de marzo han mostrado un repunte de 0,3 pp, hasta el 3,5% interanual, lo cual ha dejado a la Reserva Federal en una difícil situación, pues se quedan con pocos argumentos para acometer las bajadas de tipos que también pronosticaban a finales de 2023. Precisamente, el mercado ha comenzado a descontar que el precio del dinero se mantenga alto durante más tiempo del esperado inicialmente, lo cual ha sido un catalizador para las correcciones de este mes.
- B. Por la parte de renta variable, los índices han tenido un comportamiento negativo de manera generalizada, por lo menos en Europa y en Estados Unidos. Como hemos mencionado anteriormente, esta toma de beneficios viene ante un escenario de menos bajadas de tipos de las esperadas, por lo menos por parte de la Reserva Federal, sumado a la presentación de resultados del 1T, que todavía no ha llegado a su fin.
- C. En la Renta Fija, las tires han subido de manera generalizada, aunque más en los tramos largos que en los cortos. Los mercados empiezan a descontar que habrá menos bajadas de tipos de las esperadas inicialmente, y vendrán más tarde, ante unos datos que no convencen del todo a los bancos centrales.



Renta Fija

2.

### Europa

| 30/04/2024  | 1 Año | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|-------------|-------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| España      | 3.48% | 3.25%  | 3.06%  | 3.35%   | 77    | 36.10              |
| Alemania    | 3.44% | 3.03%  | 2.62%  | 2.58%   | 0     | 56.00              |
| Francia     | 3.55% | 3.11%  | 2.92%  | 3.05%   | 47    | 49.40              |
| Reino Unido | 4.77% | 4.51%  | 4.25%  | 4.35%   | 176   | 81.00              |
| Portugal    | 3.58% | 3.03%  | 2.80%  | 3.21%   | 62    | 55.20              |
| Belgica     | -     | 3.15%  | 2.87%  | 3.11%   | 52    | 49.60              |
| Finlandia   | 3.64% | 3.16%  | 2.91%  | 3.01%   | 43    | 42.90              |
| Italia      | 3.64% | 3.53%  | 3.49%  | 3.92%   | 133   | 21.70              |

Mes de ampliación en las curvas, donde los mensajes de los bancos centrales aplazando las bajadas de tipos ha provocado que la mayoría de tramos medios y largos sufran correcciones en precio, ya que, como comentamos en otras ocasiones, veíamos al mercado muy optimista con el control de la inflación por parte de los bancos centrales.

En el año, el mercado ha pasado de descontar tres bajadas de tipos a dos, por lo que el diferencial de los tipos ha vuelto a subir frente al término 2023.

### América

| 28/03/2024 | 1 Año  | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|------------|--------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| USA        | 5.24%  | 5.04%  | 4.72%  | 4.68%   | 0     | 80.07              |
| Canada     | 4.78%  | 4.35%  | 3.87%  | 3.82%   | -86   | 70.60              |
| Mexico     | 11.42% | 10.81% | 10.14% | 9.99%   | 531   | 103.20             |
| Chile      | -      | 5.75%  | 5.95%  | 6.13%   | -     | 161.00             |
| Argentina  | 26.52% | -      | -      | -       | -     | -                  |
| Brasil     | 10.35% | 10.78% | -      | 11.85%  | 717   | 151.90             |

EEUU termina el mes en la misma sintonía que Europa, con subidas de los tipos de interés en los tramos medios y largos, ya que en EEUU la inflación es aún más persistente que en Europa, por lo que el movimiento ha sido más pronunciado.

En el año se sigue notando la corrección de TIRs, ya que el año pasado el mercado estaba muy optimista con las bajadas de tipos, y estas expectativas se han ido reduciendo, en concreto, más de 80 bps desde finales de 2023,

### Asia

| 28/03/2024 | 1 Año | 2 Años | 5 Años | 10 Años | Prima | Diferencia YTD 10Y |
|------------|-------|--------|--------|---------|-------|--------------------|
| Japon      | 0.10% | 0.29%  | 0.48%  | 0.88%   | 0     | 26.50              |
| China      | 1.63% | 1.91%  | 2.18%  | 2.31%   | 144   | -25.90             |
| India      | -     | 7.14%  | 7.20%  | 7.19%   | 631   | 1.20               |

Por la parte de Asia, solo Japón sufre cambios en la curva de tipos, repuntando ligeramente por los datos de inflación, que después de 20 años parece que están para quedarse, aunque aún de manera muy débil.

Fuente: Bloomberg; 03/05/2024

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.

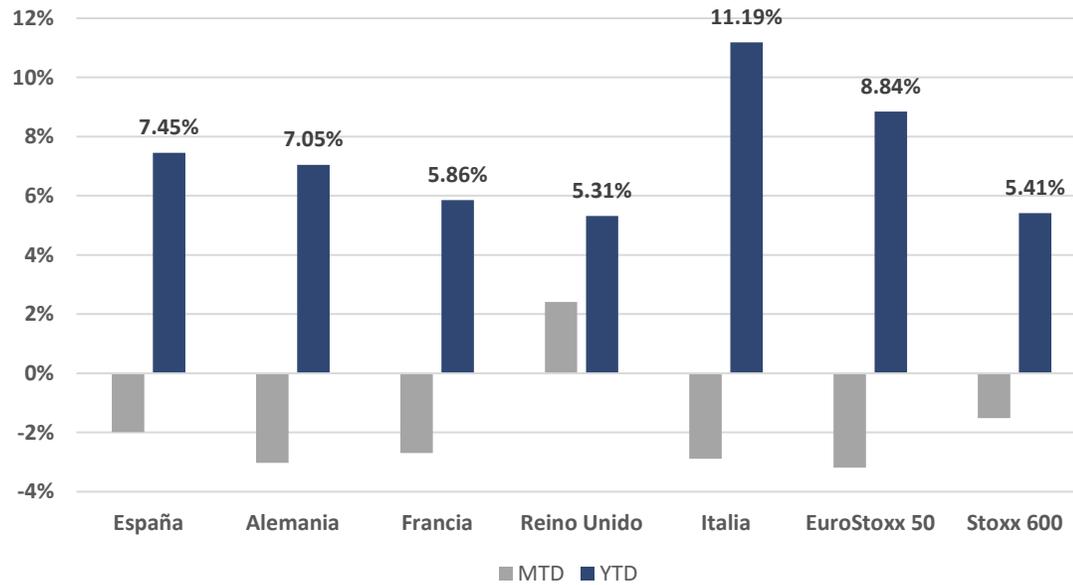


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

|        |           |              | Abril  | 3M    | YTD    | 1Y     | 3Y     | 5Y     |
|--------|-----------|--------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Europa | Ibex 35   | España       | -1.99% | 7.71% | 7.45%  | 17.46% | 23.14% | 13.41% |
|        | Dax       | Alemania     | -3.03% | 6.08% | 7.05%  | 12.62% | 18.47% | 45.27% |
|        | CaC       | Francia      | -2.69% | 4.29% | 5.86%  | 6.59%  | 27.36% | 42.93% |
|        | Ftse 100  | Reino Unido  | 2.41%  | 6.73% | 5.31%  | 3.48%  | 16.85% | 9.79%  |
|        | Ftse MiB  | Italia       | -2.89% | 9.77% | 11.19% | 24.63% | 39.79% | 54.23% |
|        | Zona Euro | EuroStoxx 50 | -3.19% | 5.87% | 8.84%  | 12.89% | 23.81% | 40.02% |
|        | Europa    | Stoxx 600    | -1.52% | 3.96% | 5.41%  | 8.20%  | 15.43% | 29.01% |



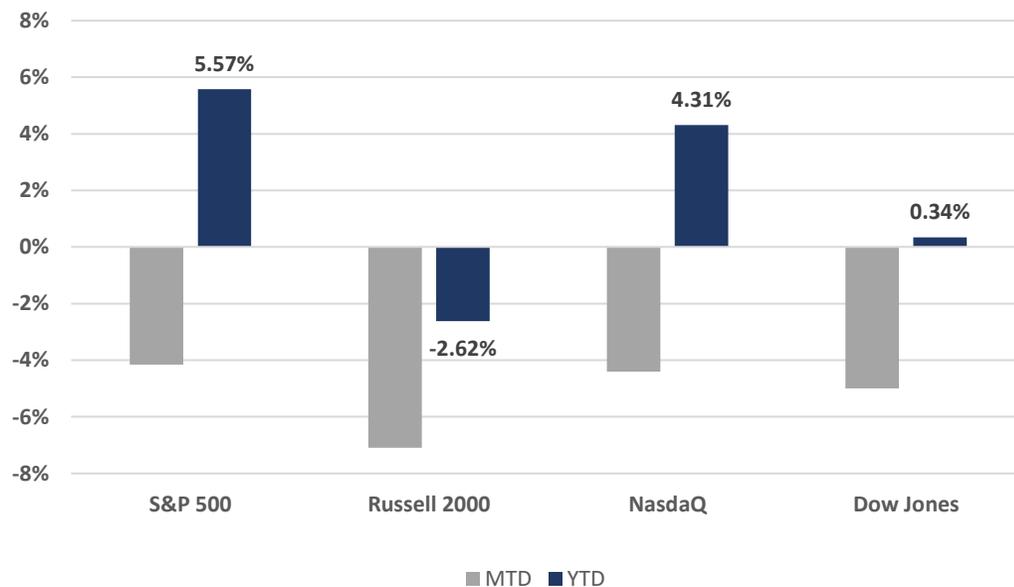
- Mes negativo para los principales índices europeos, mientras que el Ftse de Londres consigue salvarse, con una revalorización del 2,41%. El Dax alemán y el Eurostoxx 50 son los índices que más sufren, con correcciones de un 3,03% y 3,19% respectivamente, en un contexto en el que la posibilidad de que la Reserva Federal se quede sin argumentos para bajar tipos este año ha provocado caídas generalizadas en las principales geografías. Otros índices como el Ibex 35, ha caído un 1,99%.
- En lo que llevamos de año, los índices siguen manteniendo un margen positivo, con el índice italiano manteniendo el primer puesto, tras subidas del 11,19%, seguido del Eurostoxx 50, que sube un 8,84%. Otros índices como el Ibex les sigue de cerca, con una revalorización del 7,45% en los primeros cuatro meses del 2024.

Fuente: Bloomberg; 03/05/2024

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

|     |     |              | Abril  | 3M     | YTD    | 1Y     | 3Y      | 5Y     |
|-----|-----|--------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| USA | USA | S&P 500      | -4.16% | 3.92%  | 5.57%  | 20.78% | 20.44%  | 70.94% |
|     |     | Russell 2000 | -7.09% | 1.36%  | -2.62% | 11.58% | -12.91% | 24.05% |
|     |     | Nasdaq       | -4.41% | 3.26%  | 4.31%  | 28.06% | 12.14%  | 93.42% |
|     |     | Dow Jones    | -5.00% | -0.88% | 0.34%  | 10.90% | 11.63%  | 42.20% |



- Los índices de Estados Unidos han sufrido importantes correcciones en el mes de abril, a modo de recogida de beneficios, siendo así el primer mes con performance negativo desde el mes de octubre, ante la expectativa de que los tipos de interés se mantengan altos durante más tiempo del pronosticado, debido a unas cifras de inflación que no mejoran al ritmo esperado. Si a finales de 2023 se llegó a pronosticar un total de 6 recortes de tipos para este año, actualmente son solo 2 las bajadas que se esperan. En este contexto, el Dow Jones, con más presencia del sector financiero, ha corregido un 5%, seguido del Nasdaq, que baja un 4,41% en el mes, y el S&P 500, que retrocede un 4,16%. El índice de pequeñas compañías Russell 2000, lidera las caídas de abril, con una corrección del 7,09%.
- En lo que llevamos de año, tan solo el Russell 2000 se encuentra en negativo, debido a las últimas correcciones. El S&P 500 mantiene unas subidas del 5,57%, seguido del Nasdaq, que sube un 4,31%.

Fuente: Bloomberg; 03/05/2024

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

|              |            |            | Abril | 3M    | YTD      | 1Y       | 3Y       | 5Y       |
|--------------|------------|------------|-------|-------|----------|----------|----------|----------|
| Resto Europa | Noruega    | Noruega    | 3.24% | 7.27% | 4.94%    | 11.80%   | 27.38%   | 55.66%   |
|              | Finlandia  | Finlandia  | 1.51% | 8.48% | 6.69%    | 12.59%   | 15.31%   | 52.52%   |
|              | Rusia      | Rusia      | -     | -     | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% |
|              | Emergentes | Emergentes | 1.08% | 5.37% | 2.52%    | 25.40%   | -72.93%  | -72.93%  |

|      |           |           | Abril  | 3M     | YTD    | 1Y      | 3Y      | 5Y      |
|------|-----------|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| ASIA | Hang Seng | China     | 7.39%  | 14.71% | 4.20%  | -10.71% | -38.16% | -40.19% |
|      | Nikkei    | Japón     | -4.39% | 5.84%  | 14.77% | 33.09%  | 33.29%  | 72.54%  |
|      | India     | India     | 1.24%  | 4.05%  | 4.02%  | 25.13%  | 54.50%  | 92.41%  |
|      | Australia | Australia | -2.95% | -0.22% | 0.97%  | 4.86%   | 9.08%   | 21.16%  |

|               |        |        | Abril  | 3M     | YTD    | 1Y     | 3Y     | 5Y     |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Resto America | Brasil | Brasil | -1.70% | -1.16% | -6.16% | 20.58% | 5.91%  | 30.69% |
|               | Mexico | Mexico | 0.80%  | 0.79%  | 0.77%  | 4.91%  | 20.45% | 29.67% |
|               | Chile  | Chile  | -1.98% | 8.77%  | 5.07%  | 20.23% | 45.59% | 25.54% |

- El resto de índices europeos acaban el mes con subidas, liderados por Noruega, con una revalorización del 3,24%. Finlandia y Emergentes, un poco más rezagados, terminan el mes con subidas de un 1,51% y un 1,08% respectivamente.

- Asia-Oceanía acaba el mes de manera mixta. El Nikkei de Japón sufre correcciones del 4,86%, tras tres meses con signo positivo. Por el lado contrario, China termina el mes con subidas del 7,39%. El resto de índices terminan dispares, con India subiendo un 1,24% y Australia corrigiendo casi un 3%.

- Los principales índices de Latinoamérica también terminan el mes de manera mixta, con bajadas en Brasil y de Chile de un 1,7% y un 1,98% respectivamente. México consigue terminar el mes con subidas, con una revalorización del 0,8%.

Fuente: Bloomberg; 03/05/2024

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.

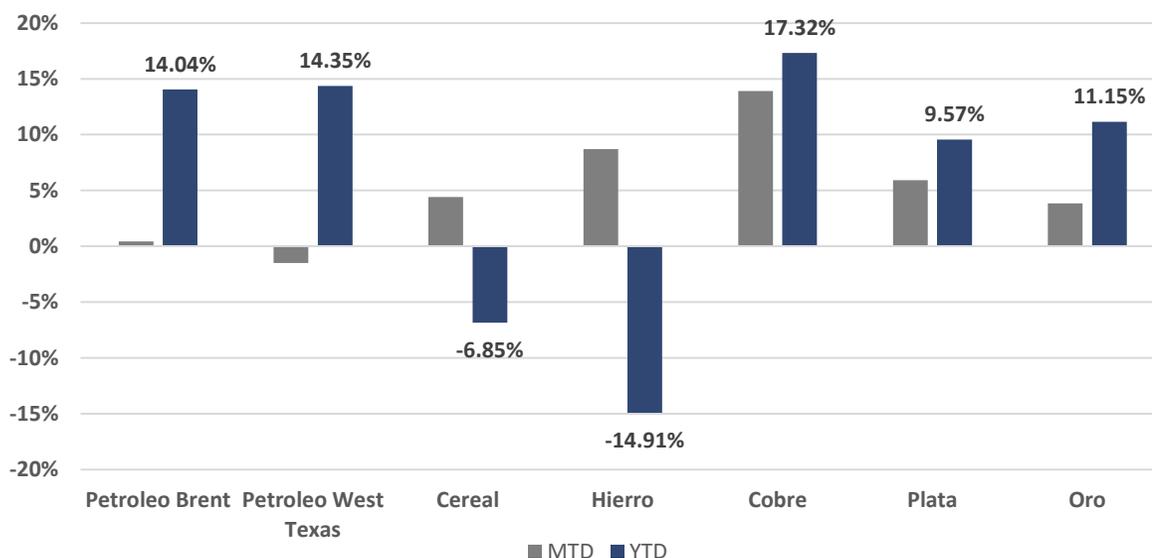


Materias Primas

4.

|                  |                       |                            | Abril  | 3M      | YTD     | 1Y     | 3Y      | 5Y     |
|------------------|-----------------------|----------------------------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|
| <b>Utilities</b> | <b>Petroleo Brent</b> | <b>Petroleo Brent</b>      | 0.43%  | 7.53%   | 14.04%  | 10.46% | 30.65%  | 20.69% |
|                  | <b>Petroleo WT</b>    | <b>Petroleo West Texas</b> | -1.49% | 8.02%   | 14.35%  | 6.71%  | 28.86%  | 28.20% |
|                  | <b>Wheat</b>          | <b>Cereal</b>              | 4.42%  | -1.72%  | -6.85%  | -5.61% | -21.21% | 39.78% |
|                  | <b>Iron</b>           | <b>Hierro</b>              | 8.70%  | -15.84% | -14.91% | 4.41%  | -28.14% | 24.56% |
|                  | <b>Copper</b>         | <b>Cobre</b>               | 13.91% | 16.86%  | 17.32%  | 17.95% | 1.91%   | 57.32% |
|                  | <b>Silver</b>         | <b>Plata</b>               | 5.92%  | 13.91%  | 9.57%   | 5.57%  | 2.08%   | 77.12% |
|                  | <b>Gold</b>           | <b>Oro</b>                 | 3.86%  | 12.42%  | 11.15%  | 15.20% | 30.28%  | 79.12% |

Materias Primas



- El crudo termina el mes de abril de manera mixta, con el Brent subiendo un 0,43%, mientras que el WTI ha corregido un 1,49%, en un contexto de alta volatilidad ante las constantes tensiones e incertidumbre por los conflictos latentes, como el de Israel y Hamás, en el cual ha habido amagos por parte de Irán de sumarse al conflicto, aunque parece que los intercambios contra Israel no llegarán a más. En lo que llevamos de año, el crudo europeo ha subido un 14,04%, mientras que el americano se ha revalorizado un 14,35%.
- Los principales metales terminan el mes con importantes subidas. En el caso del oro, en máximos históricos, sube un 3,86% en el mes, volviendo a coger valor como activo refugio, ante las incertidumbres del mercado, y las correcciones que se produjeron puntualmente en la Renta Fija. Por la parte de la plata, más acostumbrada a la volatilidad, sube un 5,92% en el mes. En lo que llevamos de año, el oro lleva una subida del 11,15%, mientras que la plata, más rezagada, sube un 9,57%.

Fuente: Bloomberg; 03/05/2024

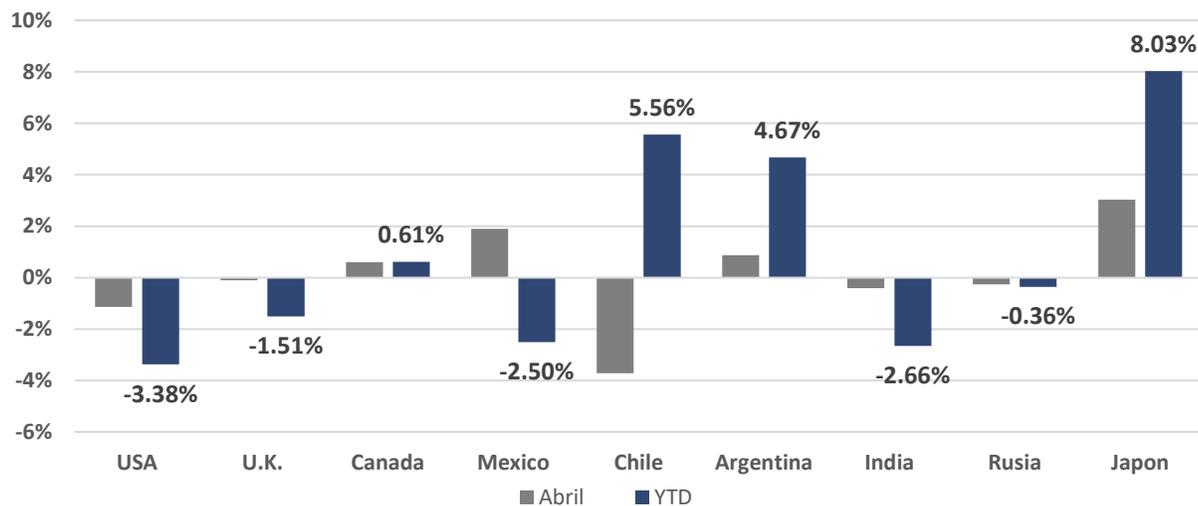


Divisas

5.

|                  |                  |           | Abril  | 3M     | YTD    | 1Y      | 3Y      | 5Y       |
|------------------|------------------|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|----------|
| Euro VS Currency | Dólar            | USA       | -1.14% | -1.41% | -3.38% | -3.20%  | -11.26% | -4.90%   |
|                  | Libra            | U.K.      | -0.10% | 0.14%  | -1.51% | -2.62%  | -1.87%  | -0.77%   |
|                  | Dólar Canadiense | Canada    | 0.60%  | 1.12%  | 0.61%  | -1.58%  | -0.50%  | -2.13%   |
|                  | Peso Mexicano    | Mexico    | 1.89%  | -1.80% | -2.50% | -7.88%  | -24.90% | -13.96%  |
|                  | Chile            | Chile     | -3.72% | 1.02%  | 5.56%  | 15.01%  | 19.58%  | 34.55%   |
|                  | Peso             | Argentina | 0.87%  | 4.44%  | 4.67%  | 281.52% | 732.45% | 1783.83% |
|                  | Rupia            | India     | -0.42% | -0.43% | -2.66% | -0.46%  | -0.11%  | 14.71%   |
|                  | Rublo            | Rusia     | -0.27% | 2.66%  | -0.36% | 13.33%  | 10.39%  | 37.77%   |
|                  | Yen              | Japon     | 3.03%  | 5.83%  | 8.03%  | 12.09%  | 28.02%  | 34.55%   |
|                  | Yuan             | China     | -0.79% | -0.53% | -1.45% | 1.48%   | -0.72%  | 2.49%    |

Divisas Vs Euro



- El Dólar se fortalece en abril un 1,14% frente al euro, pasando el tipo de cambio de 1,0790 a 1,066.
- La Libra también se fortalece respecto a nuestra divisa, esta vez un 0,1%, pasando el tipo de cambio de un 0,8548 a 0,8538.

Fuente: Bloomberg; 03/05/2024

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. En el caso de la Eurozona, el desempleo se mantiene en mínimos del 6,5%, con países como España siguiendo a la cabeza, con un paro del 11,7%. En Estados Unidos, el último informe de empleo ha mostrado un repunte del desempleo hasta el 3,9%.

| 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   |

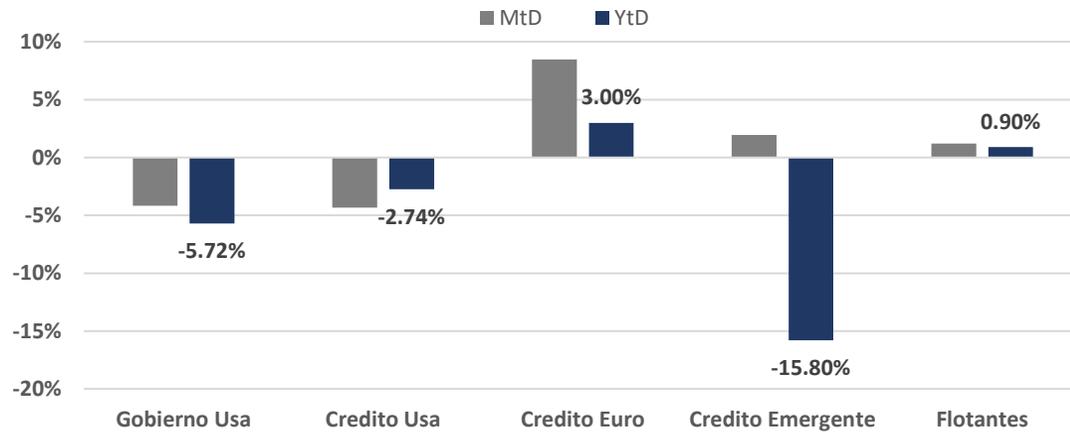
Los datos de IPC siguen corrigiendo, tras haber alcanzado máximos hace unos meses, en un contexto de política monetaria agresiva por parte de los bancos centrales. En las últimas reuniones, tanto del BCE como de la FED, han optado de nuevo por pausas en las subidas, con el mercado poniendo la atención en cuando llegarán los recortes, y a que ritmo. Todo apunta a que se mantendrán las tasas más altas durante más tiempo del estimado.

| 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   |

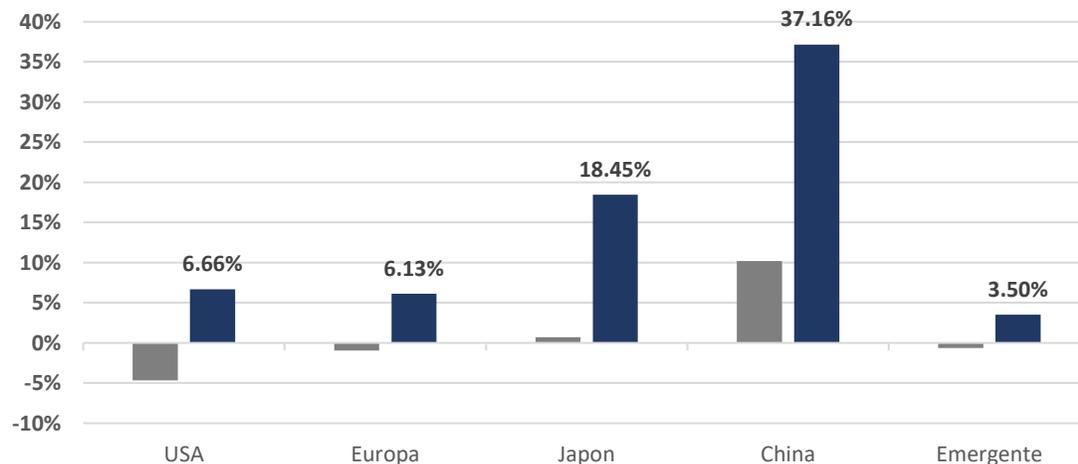
Los **datos de PIB** del 1T de 2024 muestran una caída interanual en Alemania del 0,2%, tras una subida intertrimestral del 0,2%. En el caso de la Eurozona, sube un 0,3% en el primer trimestre del año, escapando así de la recesión, tras corregir un 0,2% los dos anteriores trimestres. Estados Unidos corrige hasta un 1,6% interanual, desde el 3,4% del anterior trimestre, mostrando por primera vez desde hace tiempo signos de agotamiento.

### Renta Fija:



- Los flujos de capital de la renta fija en el mes de abril han tenido un comportamiento dispar, con salidas en Gobierno y crédito Usa, de un 4,18% y 4,34% respectivamente, mientras que Crédito euro, sube un 8,47%, seguido de Crédito emergente, y Flotantes, que también suben en el mes.
- En lo que llevamos de año, el crédito emergente sigue siendo el que más salidas sufre, con bajadas del 15,8%, seguido de Gobierno Usa, que pierde un 5,72%. En terreno positivo se encuentran Crédito Euro, con una subida del 3%, tras las subidas de este último mes, y Flotantes, que apenas sube un 0,9%.

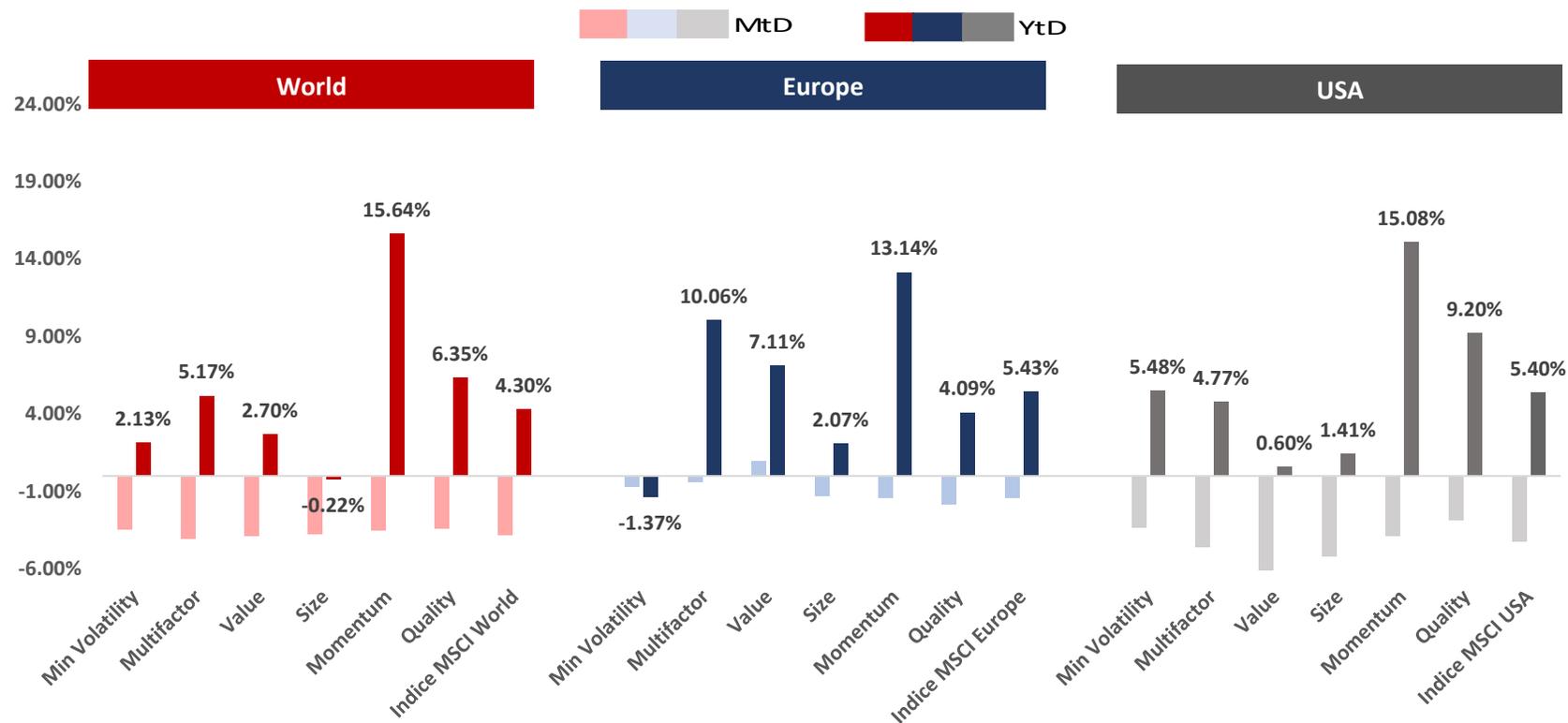
### Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable también han tenido un comportamiento mixto, con entradas de capital en China, de un 10,19%, y Japón, de un 0,71%, mientras que el resto de geografías acaban en negativo. Estados Unidos sufre pérdidas de un 4,68%, mientras que Europa baja un 0,95%.
- En lo que llevamos de año, China y Japón siguen dominando las entradas de capital, con subidas de un 37,16% y 18,45% respectivamente, mientras que Europa y USA acumulan un incremento del 6,35% de media. Emergentes, que queda más rezagado, sube un 3,5% en el Ytd.

Fuente: Bloomberg; 03/05/2024

## 6. Estrategias De Inversión

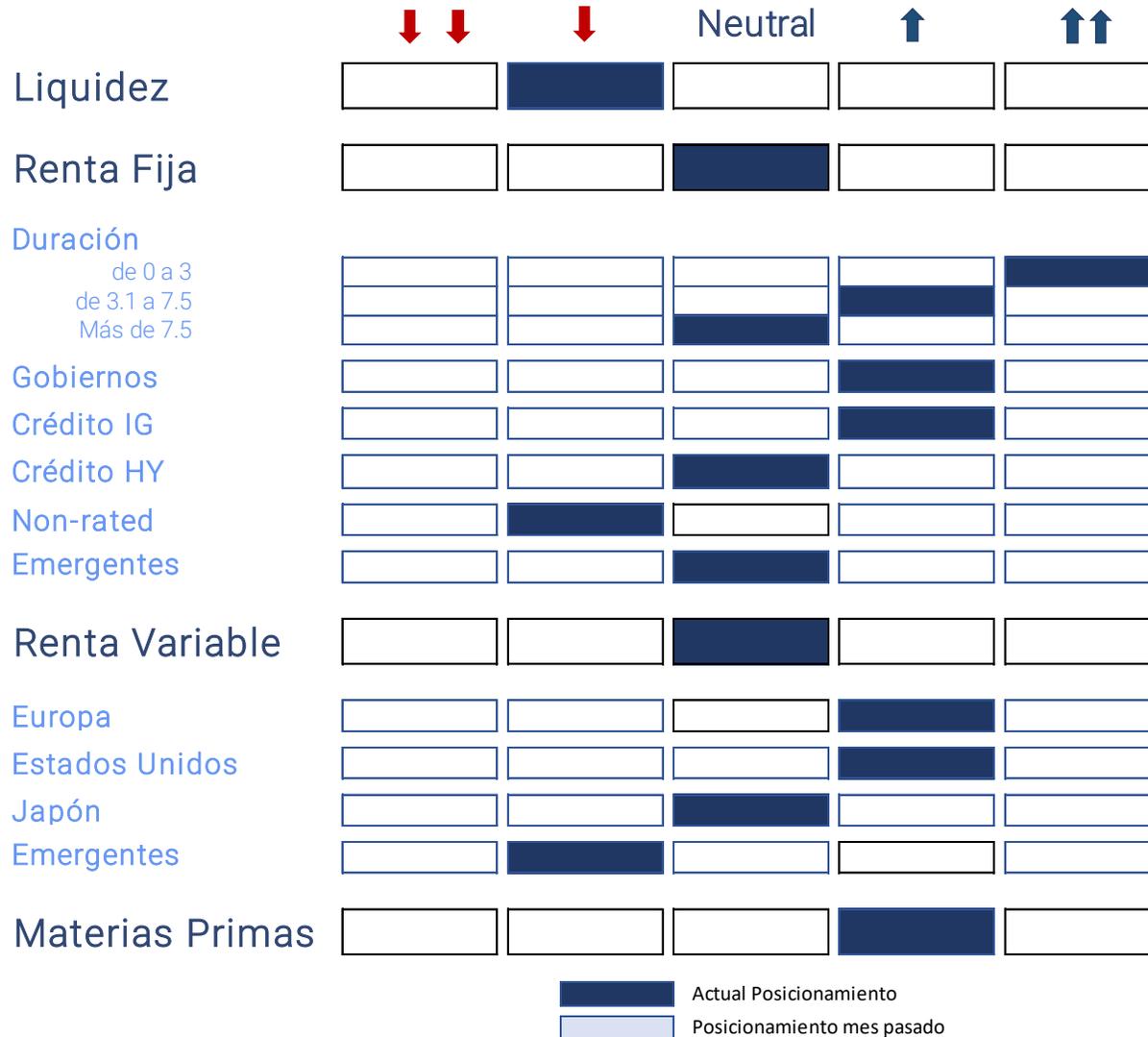


- Durante el mes de abril, la gran mayoría de estrategias han terminado en negativo, con la única excepción del **Value** en Europa, que sube un 0,96%. Del mismo modo, la misma estrategia ha sido la menos beneficiada en las otras geografías, con caídas del **Value** de un **6,27%** en USA, y de un **3,88%** en el resto del mundo.
- En lo que llevamos de año, el **Momentum** sigue siendo la estrategia que destaca sobre las demás, con subidas de un **15,08%** en USA, un **13,14%** en Europa, y un **15,64%** en el resto del mundo. El **Quality** y el **Multifactor** se disputan el puesto a segunda mejor estrategia en el Ytd.

Fuente: Bloomberg; 03/05/2024

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 Abril 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**. Dentro de las curvas, seguimos apostando por los tramos de **0-3 años** ya que pensamos que el resto de tramos ya están puestos en precio descontando las futuras bajadas de tipos de interés.
- Por la parte de **renta variable** seguimos **ligeramente positivos**, pero con precaución, apostando más por las dos principales economías de Europa y Estados Unidos, dejando Japón en neutral por las fuertes subidas durante el 2023 y lo que va de año(+16%).
- La **liquidez** está **infraponderada**, ya que los tipos actuales de interés ofrecen una buena rentabilidad riesgo, sobre todo los plazos medios, como venimos comentando en anteriores informes.
- Por la parte de **Materias Primas** pasamos de **neutral a sobreponderados** ligeramente, ya que los conflictos geopolíticos pueden tensionarse y hacer que las materias primas vuelvan a sufrir otro rebote al alza.

Fuente: Bloomberg; 03/05/2024

*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.*

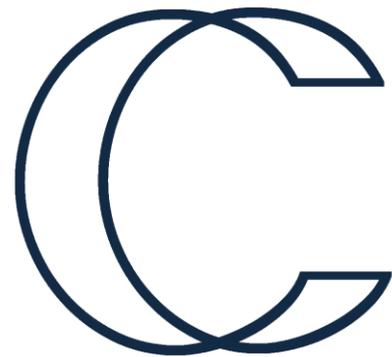
*CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte a sus clientes sobre las características y los riesgos generales de valores y/o instrumentos financieros a través de su página web. Dicha información se complementa con la específica de cada producto o servicio de inversión que se facilita previamente a su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