

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 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: Mayo  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Terminamos el mes de mayo con nuevos datos macroeconómicos, que muestran una economía norteamericana sólida, que no parece que necesite todavía de las rebajas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal, o así lo cree el consenso de los analistas, ya que esperan que incluso la primera bajada pueda venir más allá del mes de septiembre. La inflación en Estados Unidos parece que respira en su último dato de abril, situándose en un 3,4% interanual, siendo un 0,1 pp menos, y del 3,6% para el IPC subyacente, que cae 0,2 pp y marca la lectura más baja de los últimos tres años, no obstante, todavía son cifras lejanas al objetivo del banco central de un 2%. Diversos funcionarios de la FED han aprovechado el último mes para publicar sus opiniones respecto a la hoja de ruta que debería seguir el organismo. Entre ellos, Neel Kashkari, presidente de la Fed de Minneapolis, ha advertido de que un recorte demasiado prematuro podría poner en riesgo el crecimiento de la economía del país. Si nos vamos a Europa, la inflación ha escalado 0,2 pp hasta el 2,6% interanual, mientras que la subyacente lo ha hecho en la misma medida hasta el 2,9% interanual, poniendo al BCE en un aprieto, en un contexto en el que se espera la primera bajada de tipos para la reunión de Junio.
- B. Por la parte de renta variable, los índices han tenido un comportamiento muy positivo de manera generalizada. Las empresas tecnológicas han vuelto a ser protagonistas, en un contexto de resultados empresariales, guiados por Nvidia, considerado el fenómeno bursátil del año, y que contagia su optimismo a otras empresas del sector, mientras que los inversores han aprovechado al mismo tiempo las relajaciones de los rendimientos del tesoro para coger riesgo en bolsa. Durante el mes, los índices principales de Estados Unidos y algunos europeos han roto máximos históricos.
- C. En la Renta Fija, durante el mes ha habido comportamientos dispares. En Estados Unidos, las TIRes han corregido respecto al mes pasado, en prácticamente todos los taramos, mientras que en Europa se ha dado el efecto contrario.



Renta Fija

2.

### Europa

31/05/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	3.52%	3.28%	3.11%	3.39%	73	39.90
Alemania	3.43%	3.10%	2.71%	2.66%	0	72.00
Francia	3.56%	3.16%	3.01%	3.14%	47	66.40
Reino Unido	4.83%	4.41%	4.21%	4.32%	165	78.10
Portugal	3.59%	3.10%	2.91%	3.26%	60	60.50
Belgica	-	3.17%	2.97%	3.21%	54	59.50
Finlandia	3.64%	3.22%	3.04%	3.16%	49	57.40
Italia	3.61%	3.57%	3.55%	3.98%	131	27.70

Mes con poco movimiento en las curvas en general, donde la deuda de gobiernos repunta ligeramente ante la bajada de expectativas de recortes por parte de los bancos centrales. En la actualidad, el mercado descuenta una bajada para antes de verano en Europa y para después de verano en EEUU.

En el año se sigue ampliando las caídas en los activos de gobierno, donde la deuda Core es la que más repunta en lo que va de año, con más de 72 bps.

### América

31/05/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	5.18%	4.87%	4.51%	4.50%	0	61.94
Canada	4.60%	4.18%	3.68%	3.63%	-87	51.90
Mexico	11.34%	10.66%	9.96%	9.78%	528	82.70
Chile	-	4.99%	5.47%	6.10%	-	158.00
Argentina	26.47%	-	-	-	-	-
Brasil	10.47%	10.95%	-	11.89%	739	155.50

EEUU termina el mes con bajadas en los tramos más largos, donde el 10Y cae 18 bps y algo menos en el tramo corto, con 6 bps. Se sigue esperando a los movimientos de la FED para ver si los tramos largos de la curva están ya descontando todas las bajadas, o si por el contrario, tienen que volver a repuntar si no se cumplen estas expectativas de bajadas.

En el año sigue la misma línea que Europa, con correcciones en los tramos más largos de más de 61 bps en EEUU y 51,90 en Canadá.

### Asia

31/05/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	0.23%	0.41%	0.65%	1.07%	0	45.60
China	1.66%	1.78%	2.08%	2.32%	125	-25.40
India	-	7.02%	7.05%	6.98%	591	-19.50

Por la parte de Asia, Japón ve como su curva después de bastante tiempo tiene pendiente positiva, subiendo el 10Y hasta el 1,07%, muy lejos del 0,60% con el que terminaron el año pasado. Buen síntoma de la economía Japonesa.

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.

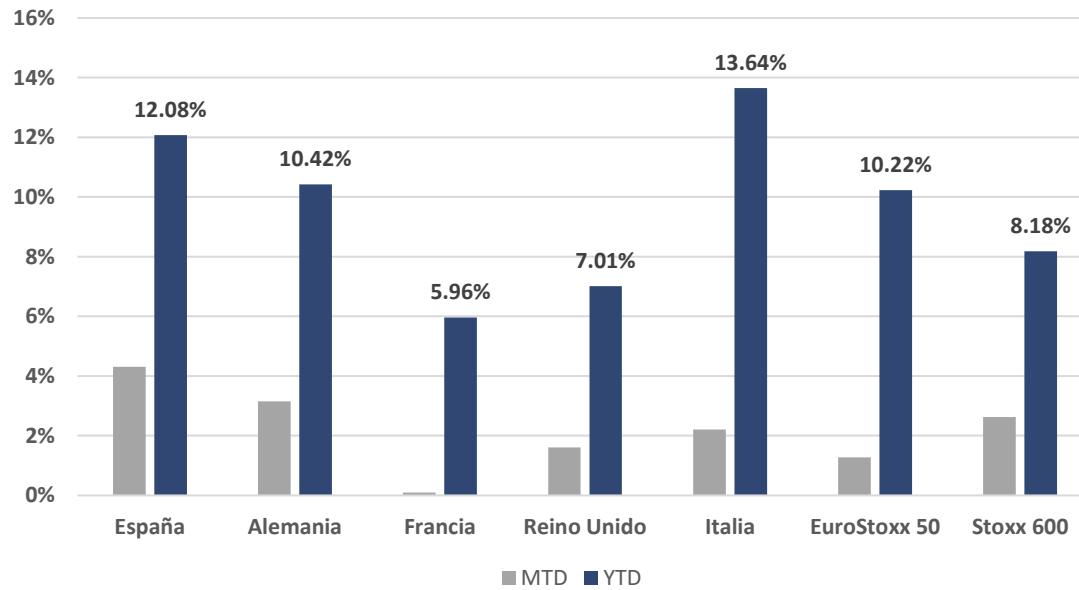


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	4.31%	13.21%	12.08%	25.10%	23.75%	25.74%
	Dax	Alemania	3.16%	4.64%	10.42%	18.09%	19.95%	57.74%
	CaC	Francia	0.10%	0.83%	5.96%	12.60%	23.97%	53.48%
	Ftse 100	Reino Unido	1.61%	8.46%	7.01%	11.14%	17.84%	15.55%
	Ftse MiB	Italia	2.21%	5.87%	13.64%	32.40%	37.03%	74.19%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	1.27%	2.17%	10.22%	18.15%	23.37%	51.92%
	Europa	Stoxx 600	2.63%	4.76%	8.18%	14.70%	15.98%	40.40%



- Mes positivo de manera generalizada para los principales índices europeos, pendientes de la reunión de junio del Banco Central Europeo, en la que se espera que acometan la primera bajada de tipos de interés. El selectivo español y el Dax alemán destacan por la parte de arriba de la tabla, con revalorizaciones mensuales del 4,21% y 3,16% respectivamente. El índice que menos ha subido ha sido el Cac francés, el cual se ha visto un poco perjudicado por el reparto de dividendos de algunas empresas importantes, lo que ha provocado caídas en las respectivas acciones.
- En lo que llevamos de año, la mayoría de los índices siguen con importantes revalorizaciones. El Ftse de Italia mantiene el primer puesto, con subidas del 13,64%, seguido el Ibex 35, con un 12,08%. El Dax alemán y el Eurostoxx 50 se mantienen por encima del 10%.

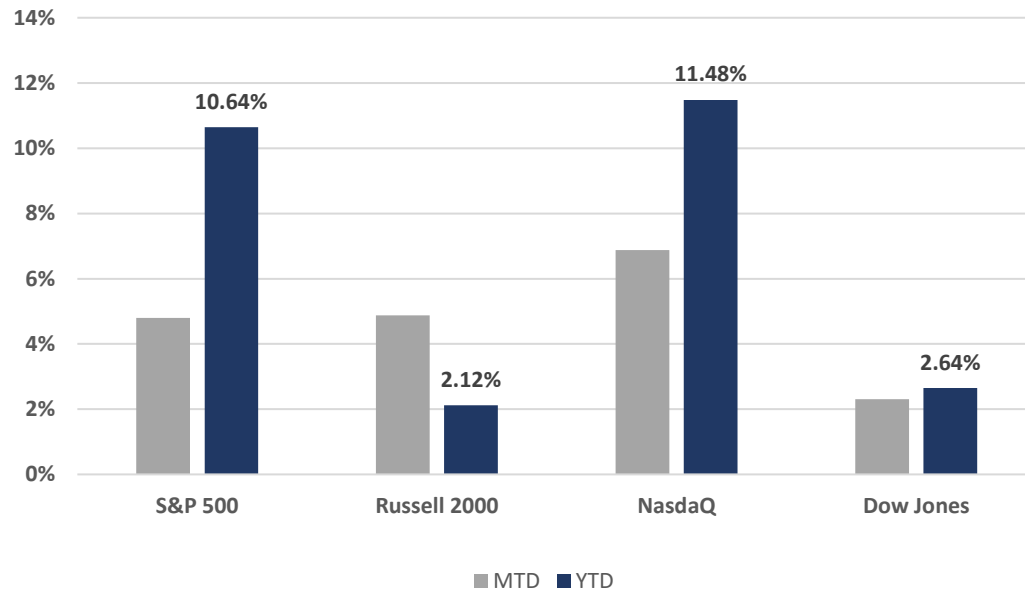
Fuente: Bloomberg; 03/05/2024

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

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	4.80%	3.56%	10.64%	26.26%	25.53%	91.77%
	Russell 2000	Russell 2000	4.87%	0.74%	2.12%	18.32%	-8.76%	41.26%
	Nasdaq	Nasdaq	6.88%	4.00%	11.48%	29.37%	21.72%	124.54%
	Dow Jones	Dow Jones	2.30%	-0.80%	2.64%	17.56%	12.04%	55.90%



- Los índices de Estados Unidos terminan el mes de mayo con importantes revalorizaciones, en un periodo que ha ido de más a menos, sufriendo correcciones esta última semana. Los valores tecnológicos han vuelto a tener el protagonismo, en un contexto de buenos resultados empresariales, y liderados por Nvidia, que superó con creces las estimaciones. Por otro lado, los últimos datos macroeconómicos publicados hacen pensar a los inversores que la Reserva Federal podría mantener los tipos de interés elevados durante más tiempo, con parte del consenso apostando por bajadas más allá del mes de septiembre.
- En lo que llevamos de año, el Nasdaq y el S&P 500 lideran las revalorizaciones, aupados por las tecnológicas, como hemos mencionado anteriormente, dejando unas subidas del 11,48% y 10,64% respectivamente. El índice de pequeñas compañías Russell 2000 vuelve a terreno positivo en el Ytd tras las últimas subidas, mientras que el Dow Jones sube un 2,65% en los 5 primeros meses del año.

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

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	5.06%	13.78%	10.25%	20.19%	30.18%	69.06%
	Finlandia	Finlandia	1.87%	6.17%	8.68%	16.52%	16.16%	72.40%
	Rusia	Rusia	-	-	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	Emergentes	Emergentes	2.18%	3.46%	4.76%	34.21%	-74.69%	-72.60%

- El resto de índices europeos acaban el mes con subidas, liderados por Noruega, con una revalorización del 5,06%. Finlandia y Emergentes, un poco más rezagados, terminan el mes con subidas de un 1,87% y un 2,18% respectivamente.

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	1.78%	9.50%	6.06%	-0.85%	-37.98%	-32.79%
	Nikkei	Japón	0.21%	-1.73%	15.01%	24.61%	33.36%	81.70%
	India	India	-0.33%	2.49%	3.68%	21.56%	44.59%	88.97%
	Australia	Australia	0.49%	0.04%	1.46%	8.61%	7.54%	20.40%

- Asia-Oceanía acaba el mes de manera positiva, exceptuando India, que pierde un 0,33%. El Nikkei de Japón sube un 0,21%, mientras que China cierra su cuarto mes consecutivo de subidas con una revalorización del 1,78%, elevando su revalorización en el Ytd hasta un 6,06%, que de mantener, terminaría una racha de 4 años seguidos en negativo.

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	-3.04%	-5.37%	-9.01%	12.70%	-3.26%	25.83%
	Mexico	Mexico	-4.28%	-0.11%	-3.54%	4.96%	8.78%	29.48%
	Chile	Chile	1.86%	2.84%	7.02%	21.22%	52.25%	33.27%

- Los principales índices de Latinoamérica también terminan el mes de manera mixta, con elevadas bajadas en Brasil y de México, de un 3,04% y un 4,28% respectivamente. Chile consigue terminar el mes con subidas, con una revalorización del 1,86%.

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.

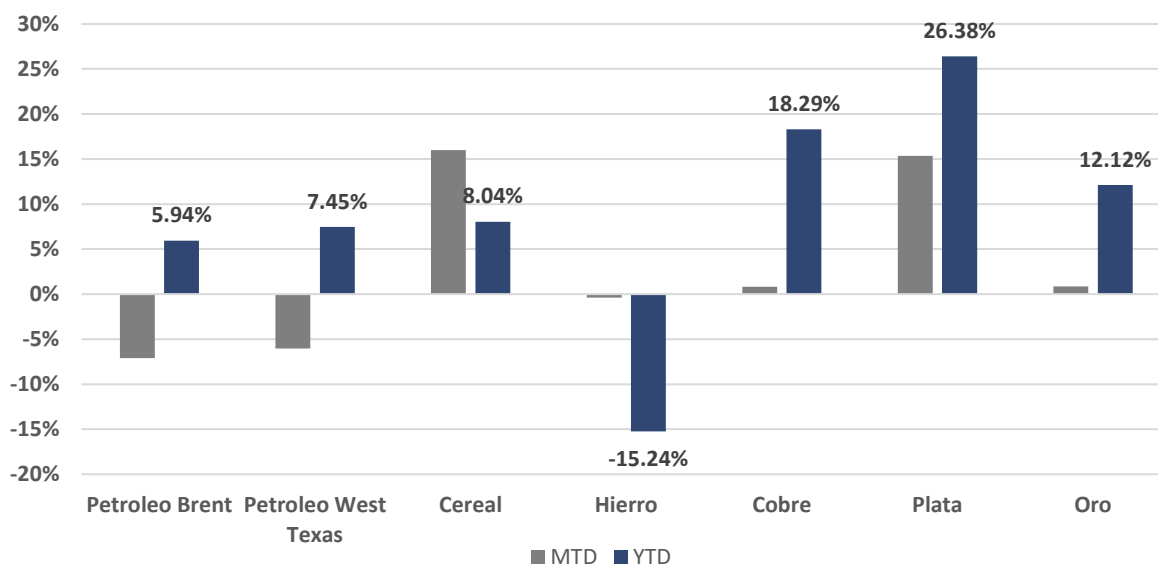


Materias Primas

4.

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-7.10%	-2.39%	5.94%	12.33%	17.74%	26.56%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-6.03%	-1.62%	7.45%	13.07%	16.09%	43.91%
	Wheat	Cereal	15.98%	17.49%	8.04%	14.18%	2.26%	34.89%
	Iron	Hierro	-0.39%	-8.35%	-15.24%	13.55%	-25.21%	5.74%
	Copper	Cobre	0.82%	20.02%	18.29%	26.53%	-1.61%	74.32%
	Silver	Plata	15.34%	34.30%	26.38%	29.05%	8.66%	108.97%
	Gold	Oro	0.87%	13.05%	12.12%	18.28%	22.10%	77.89%

Materias Primas



- El crudo termina el mes de mayo con grandes correcciones, de un 7,1% para el europeo, mientras que el americano cae un 6,03%. En un contexto en el que la reunión de la OPEP+ sería un acontecimiento importante para mostrar una hoja de ruta sólida, al final ha resultado ser todo lo contrario. A pesar de que el grupo ha acordado mantener los recortes de producción hasta 2025, deja abierta la posibilidad de rebajas voluntarias de los países que lo vean óptimo a partir de octubre, siendo esta parte uno de los principales catalizadores de las caídas.
- Los metales tienen un mes dispar, pero positivo, con la plata y el oro alcanzando durante el mes zonas de máximos históricos. En el caso del oro, sube un 0,87%, y lleva ya un 12,12% en el año, mientras que la plata sube un 15,34% en mayo, y ya acumula subidas del 26,38%.

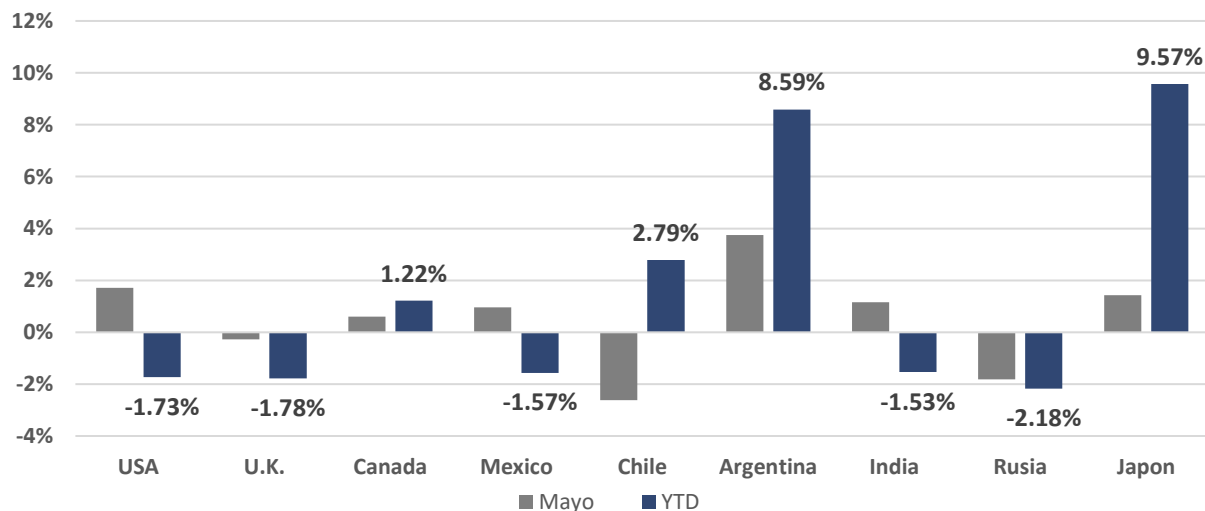
Fuente: Bloomberg; 03/05/2024

Divisas

5.

			Mayo	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	1.71%	0.40%	-1.73%	1.49%	-11.28%	-2.87%
	Libra	U.K.	-0.27%	-0.51%	-1.78%	-0.90%	-1.03%	-3.69%
	Dólar Canadiense	Canada	0.60%	0.77%	1.22%	1.89%	0.23%	-2.06%
	Peso Mexicano	Mexico	0.96%	0.16%	-1.57%	-2.38%	-24.36%	-15.77%
	Chile	Chile	-2.62%	-4.54%	2.79%	15.07%	12.67%	25.43%
	Peso	Argentina	3.74%	6.77%	8.59%	280.40%	739.01%	1843.95%
	Rupia	India	1.16%	0.62%	-1.53%	2.52%	2.30%	16.52%
	Rublo	Rusia	-1.82%	-0.72%	-2.18%	12.64%	9.23%	34.10%
	Yen	Japon	1.43%	5.28%	9.57%	14.55%	27.36%	41.05%
	Yuan	China	1.52%	1.04%	0.05%	3.46%	0.82%	2.01%

Divisas Vs Euro



- El Dólar se debilita en mayo un 1,71% frente al euro, pasando el tipo de cambio de 1,066 a 1,0848.
- La Libra se fortalece respecto a nuestra divisa, esta vez un 0,27%, pasando el tipo de cambio de un 0,8538 a 0,8514.

Fuente: Bloomberg; 03/05/2024



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

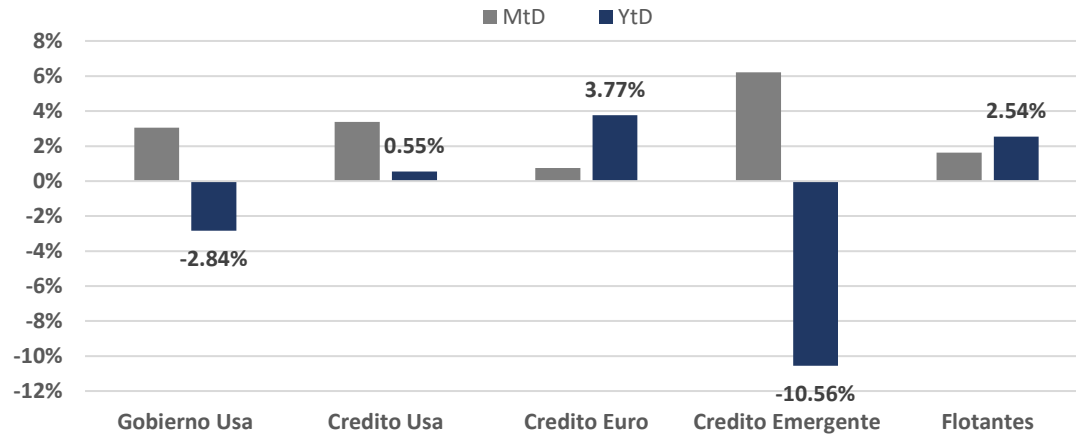
Los datos de IPC siguen corrigiendo, tras haber alcanzado máximos hace unos meses, en un contexto de política monetaria agresiva por parte de los bancos centrales. En las últimas reuniones, tanto del BCE como de la FED, han optado de nuevo por pausas en las subidas, con el mercado poniendo la atención 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

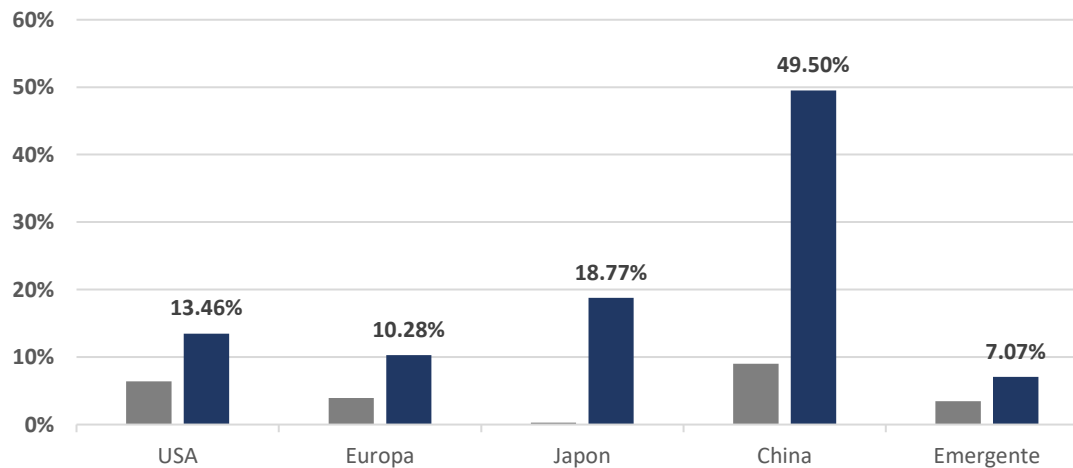
Los **datos de PIB** del 1T de 2024 muestran una caída interanual en Alemania del 0,2%, tras una subida intertrimestral del 0,2%. En el caso de la Eurozona, sube un 0,3% en el primer trimestre del año, escapando así de la recesión, tras corregir un 0,2% los dos anteriores trimestres. Estados Unidos corrige 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 mayo han tenido un comportamiento positivo de manera generalizada, con las mayores subidas en Crédito Emergente y Crédito Usa, que suben un 6,22% y 3,05% respectivamente.
- En lo que llevamos de año, el Crédito Euro es el que más sube, con un 3,77%, seguido de Flotantes, con un 2,54%. Por la parte negativa encontramos a Crédito Emergente como el más afectado, con una bajada del 10,56%, seguido de Gobierno Usa, que pierde un 2,84%.

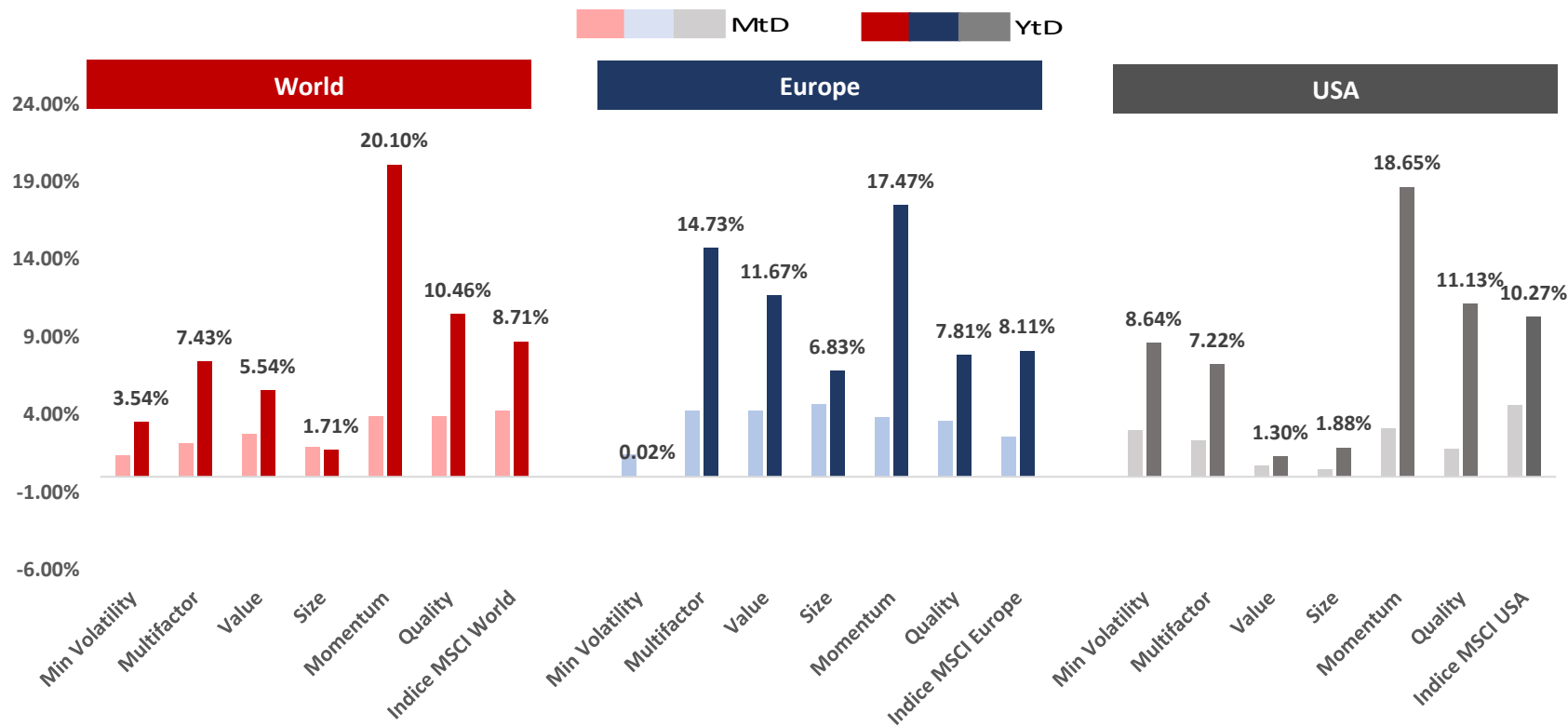
### Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable también han tenido un comportamiento positivo de manera generalizada, con las mayores entradas de capital mensuales en China, de un 9%, y USA, de un 6,38%.
- En lo que llevamos de año, China y Japón siguen dominando las entradas de capital, con subidas de un 49,5% y 18,77% respectivamente, mientras que Europa y USA aumentan su revalorización media a un 11,5%, apoyados por las entradas de este último mes.

Fuente: Bloomberg; 03/05/2024



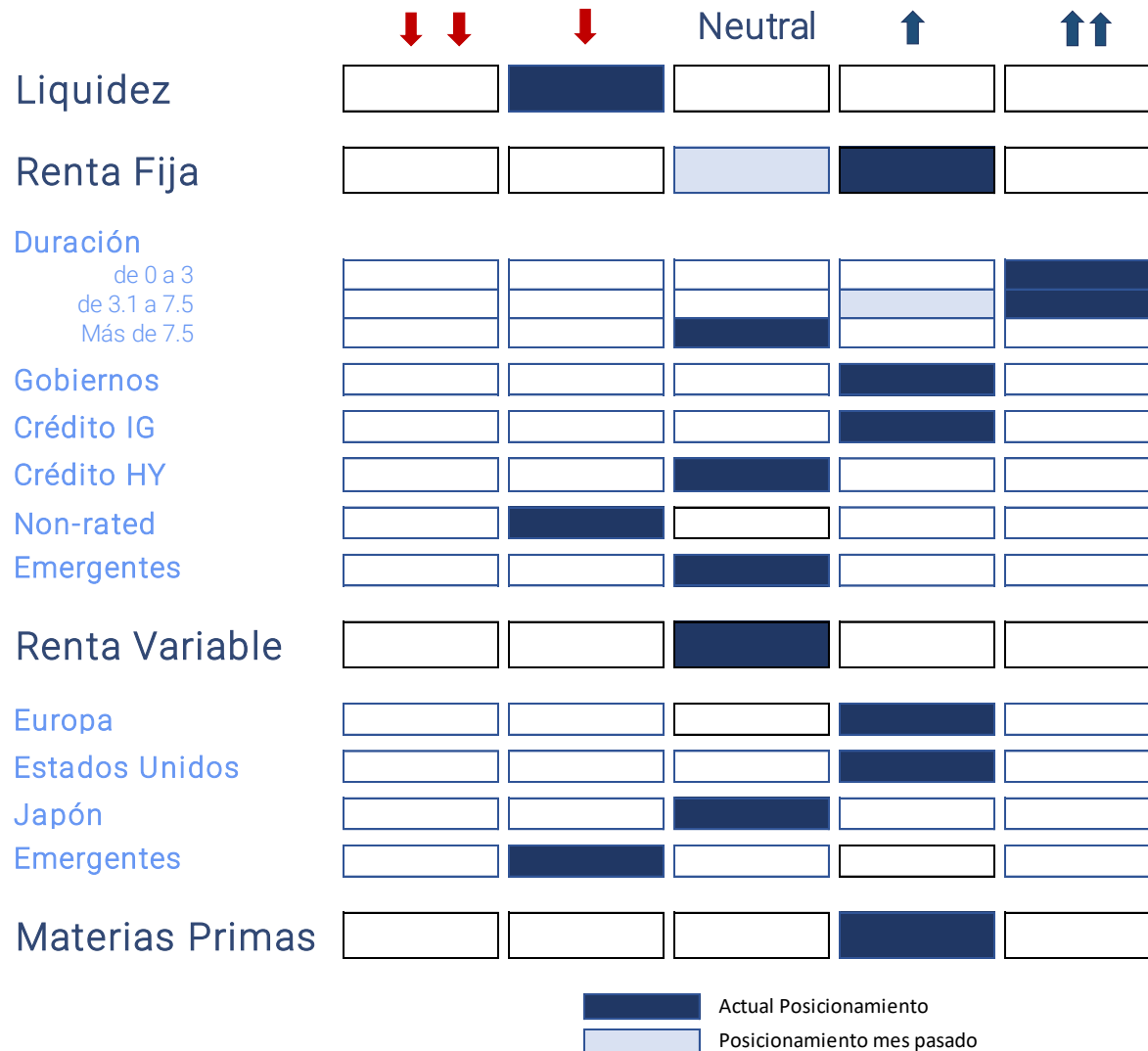


- Durante el mes de mayo, todas las estrategias han vuelto a terminar con signo positivo, pero sin favoritismo por ninguna. En **Europa** ha sido el **Size** el que ha destacado un poco por encima del resto, subiendo un **4,26%**, mientras que en **USA** ha sido el **Momentum**, y en el resto del mundo el **Quality**, aunque empatando también con este último.
- En lo que llevamos de año, el **Momentum** sigue siendo el claro ganador en todas las geografías, con subidas de un **18,65%** en USA, un **17,47%** en Europa, y un **20,1%** en el resto del mundo. El **Quality** destaca como la segunda mejor estrategia en estos cinco primeros meses de 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.

## 7. Matriz de Asset Allocation: Posición



Durante el mes de Mayo se ha realizado un cambio en el posicionamiento de la compañía.

- **La renta fija** pasa de **neutral** en su conjunto a **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** y **3-7 años** ya que ante las próximas bajas de tipos podrán recoger algo de beneficio, aunque los tramos más largos pensamos que ya están en precio.
- 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 parte de emergentes en divisa local no creemos que se beneficie durante las bajas de tipos de los países desarrollados.
- 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 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*