

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: Agosto  
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Terminamos el mes de agosto con nuevos datos macroeconómicos, los cuales muestran que la economía norteamericana sigue perdiendo fuerza, tras el último informe de empleo, que muestra la creación de 99.000 puestos de trabajo, quedando muy por debajo de las estimaciones (145.000 puestos), y de la cifra de julio (114.000 puestos). En este contexto, la inflación ha mostrado una corrección de 0,1 pp hasta un 2,9% interanual, quedando una décima por debajo de lo esperado (3%), y siendo su menor cifra desde marzo de 2021. En el caso de la subyacente, se modera en la misma medida hasta un 3,2% interanual, quedando en línea con el consenso. Es por ello que prácticamente el 100% de los analistas descuentan que la Reserva Federal comience el recorte de tasas en la reunión de septiembre, aunque aún puede quedar alguna duda en si será de 25 pb o 50 pb. En Europa, la inflación se modera 0,4 pp hasta un 2,2% interanual, en mínimos de tres años, y crece la confianza en que se alcance pronto el objetivo del 2%. No obstante, la subyacente tan solo mejoró una décima, hasta el 2,8% interanual. En vista de los últimos datos, en Europa se espera también otra bajada de tipos en la reunión de septiembre.
- B. Por la parte de renta variable, los índices han tenido de nuevo un comportamiento positivo de manera generalizada, tras las subidas del mes de julio, y consiguen esquivar las correcciones de principio de mes, cuando el día 5, Wall Street cerraba su peor jornada de los últimos 2 años. En Estados Unidos ha sido el Rusesell 2000 la excepción, con caídas del 1,6%, mientras que el S&P 500 encadena su cuarto mes consecutivo de ganancias, y el industriales se mantiene cercano a máximos históricos
- C. Durante el mes ha habido bajadas generalizadas de las Tires en los tramos más cortos, mientras que hemos podido observar incrementos, o ningún cambio, en algunos tramos largos. El comienzo de los recortes por parte de la Reserva Federal en la reunión de septiembre que descuenta el mercado, junto con otro recorte que se espera del Banco Central Europeo, han sido los catalizadores para estos movimientos.



Renta Fija

2.

### Europa

30/08/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	3.00%	2.68%	2.68%	3.13%	83	14.00
Alemania	2.83%	2.39%	2.19%	2.30%	0	35.50
Francia	3.02%	2.63%	2.66%	3.03%	73	55.10
Reino Unido	4.46%	4.11%	3.91%	4.02%	172	47.80
Portugal	3.14%	2.54%	2.47%	2.91%	61	25.50
Belgica	-	2.55%	2.55%	2.89%	59	27.90
Finlandia	3.17%	2.58%	2.54%	2.83%	53	24.40
Italia	3.09%	2.91%	3.12%	3.70%	140	0.10

Mes de ligero empinamiento de las curvas en los principales países de Europa, donde los tramos más cortos caen ante la expectativa del mercado del recorte del BCE en septiembre de 0,25 bps, como así ha pasado. Destacar la bajada del Core europeo con casi 20 bps.

Las primas de riesgo siguen permaneciendo estables durante el mes, mejorando ligeramente la francesa, que se sigue recuperando de las turbulencias políticas vividas durante las pasadas elecciones.

### América

30/08/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	4.40%	3.92%	3.70%	3.90%	0	2.43
Canada	3.75%	3.33%	3.04%	3.16%	-74	5.00
Mexico	10.71%	10.16%	9.72%	9.68%	578	72.90
Chile	-	5.36%	5.43%	5.63%	173	111.00
Argentina	29.72%	-	-	-	-	-
Brasil	11.34%	11.92%	-	12.22%	831	188.50

EEUU termina el mes también cogiendo algo de pendiente en la curva de tipos, ya que bajan de manera más pronunciada los tramos cortos que los largos, aunque sigue invertida hasta el tramo de 10 años.

Durante el año las pérdidas acumuladas por los tramos largos se han reducido hasta prácticamente estar a niveles de principios de año, destacando que haber mantenido duraciones cortas es lo que mejor a funcionado este año.

### Asia

30/08/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	0.26%	0.37%	0.51%	0.90%	0	28.40
China	1.49%	1.53%	1.86%	2.18%	128	-39.50
India	-	6.76%	6.77%	6.86%	597	-31.00

Por la parte de Asia, Japón vuelve a ver como su curva de tipos pierde pendiente pese a los esfuerzos del BOJ por intentar coger algo de inflación. Actualmente los tipos en Japón son del 0,25 y no hay previsión de que sigan subiendo los tipos en la próxima reunión del 20 de Septiembre.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

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.

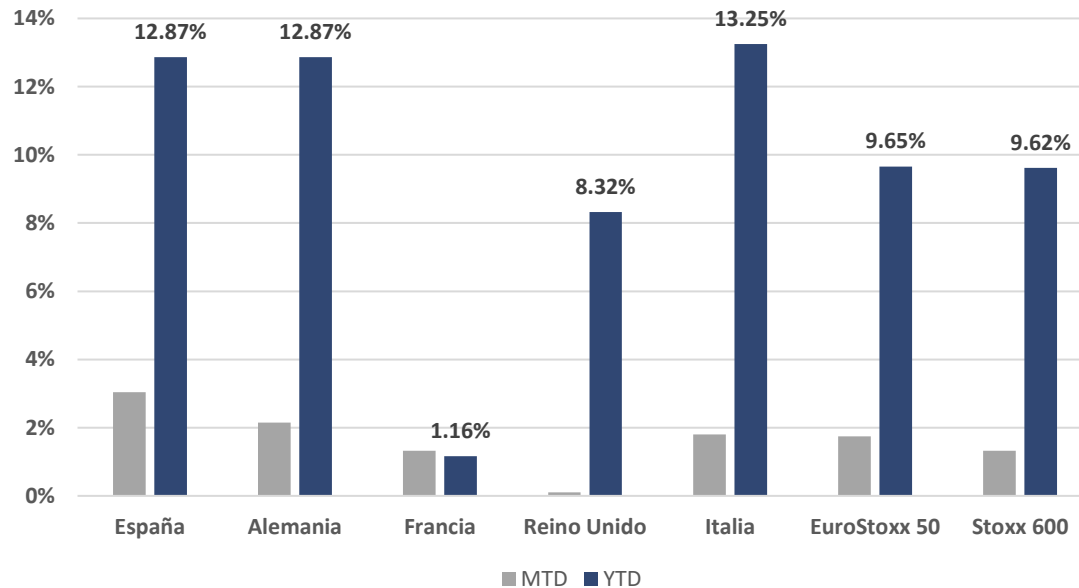


Renta Variable

3.

### 3. Renta Variable: EUROPA

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	3.04%	0.71%	12.87%	19.95%	28.88%	29.38%
	Dax	Alemania	2.15%	2.21%	12.87%	18.56%	19.40%	58.36%
	CaC	Francia	1.32%	-4.53%	1.16%	4.29%	14.23%	39.24%
	Ftse 100	Reino Unido	0.10%	1.22%	8.32%	12.60%	17.65%	16.23%
	Ftse MiB	Italia	1.80%	-0.35%	13.25%	19.22%	32.16%	61.20%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	1.75%	-0.52%	9.65%	15.38%	18.15%	44.68%
	Europa	Stoxx 600	1.33%	1.33%	9.62%	14.59%	11.50%	38.36%



- Segundo mes consecutivo que termina en positivo de manera generalizada para los principales índices europeos. El selectivo español ha destacado por encima del resto, con una revalorización del 3,04%, seguido del Dax alemán, que sube un 2,15%. Los mercados repuntaron en la segunda mitad del mes, tras un comienzo inestable por los datos de empleo de Estados Unidos
- En lo que llevamos de año, los índices acumulan buenas rentabilidades, de un 13% de media para el Ibex 35, el Dax, y el Ftse italiano, mientras que el resto quedan por debajo del 10%. En el caso de Francia, que todavía intenta recuperarse de las grandes correcciones sufridas tras las elecciones europeas, acumula una subida del 1,16% en los 8 primeros meses del año.

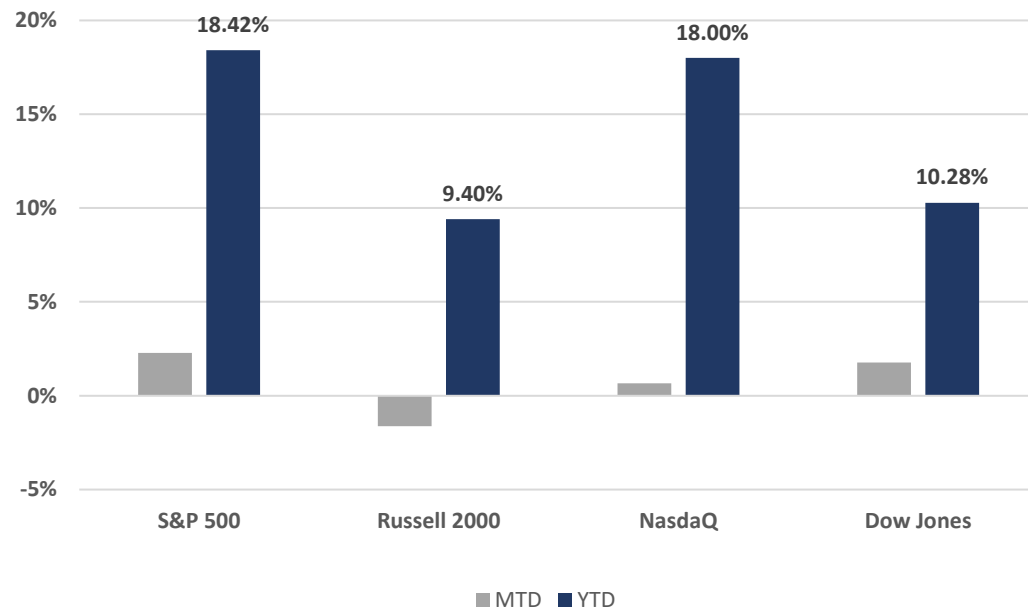
Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

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

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	2.28%	7.03%	18.42%	25.31%	24.89%	93.01%
	Russell 2000	Russell 2000	-1.63%	7.13%	9.40%	16.74%	-2.47%	48.35%
	Nasdaq	Nasdaq	0.65%	5.85%	18.00%	26.21%	16.08%	122.45%
	Dow Jones	Dow Jones	1.76%	7.44%	10.28%	19.70%	17.54%	57.42%



- Los índices de Estados Unidos terminan el mes de agosto de manera mixta, con subidas en los tres principales índices, pero sufriendo una corrección del 1,63% en el índice de pequeñas compañías. De esta manera, el S&P 500 se revaloriza un 2,28%, seguido del industriales, que sube un 1,76%. El índice tecnológico queda más rezagado, con una subida del 0,65%. El protagonismo a lo largo del mes lo ha tenido la Reserva Federal, en un contexto en el que el mercado da por hecho que habrá una bajada de tipos en la reunión de septiembre, descontando que sea de 25 pb para el 66%, y de 50 pb para el 33%.
- En lo que llevamos de año, el Nasdaq y el S&P 500 se mantienen a la cabeza, con revalorizaciones de un 18,22% de media, ayudados por el boom de la inteligencia artificial principalmente. El Dow Jones queda más rezagado, con una subida del 10,28%, mientras que a la cola se encuentra el Russell 2000, con una subida del 9,4%.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

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

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-1.36%	-0.08%	10.17%	14.64%	26.06%	67.13%
	Finlandia	Finlandia	-0.51%	-0.31%	8.34%	18.82%	10.41%	64.62%
	Rusia	Rusia	-	-	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	Emergentes	Emergentes	1.56%	0.04%	4.80%	22.30%	-75.85%	-71.90%

- El resto de índices europeos acaban de manera mixta, con correcciones en Noruega y en Finlandia, de un 1,36% y 0,51% respectivamente, mientras que Emergentes acaba con subidas del 1,56%. En lo que llevamos de año, las tres geografías se mantienen en positivo.

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	3.72%	-0.50%	5.52%	-2.14%	-30.49%	-30.07%
	Nikkei	Japón	-1.16%	0.42%	15.49%	18.48%	37.59%	86.66%
	India	India	1.14%	12.01%	16.13%	31.07%	47.30%	128.93%
	Australia	Australia	-0.01%	5.07%	6.60%	10.77%	7.39%	22.53%

- Asia-Oceanía acaba el mes de manera mixta, con correcciones en Japón de un 1,16%, mientras que Australia cierra prácticamente plano, con una bajada del 0,01%. China e India terminan en positivo, con subidas del 3,72% y 1,14% respectivamente.

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	6.54%	11.39%	1.36%	17.51%	14.50%	34.48%
	Mexico	Mexico	-2.09%	-5.79%	-7.40%	0.22%	-0.31%	24.67%
	Chile	Chile	0.30%	-2.61%	4.23%	7.50%	43.82%	34.46%

- Los principales índices de Latinoamérica también terminan el mes de manera mixta. Brasil lidera las subidas, con una revalorización del 6,54%. Chile apenas sube un 0,3%, y México termina con unas caídas del 2,09%, acumulando una bajada del 7,4% en lo que llevamos de año

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

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.

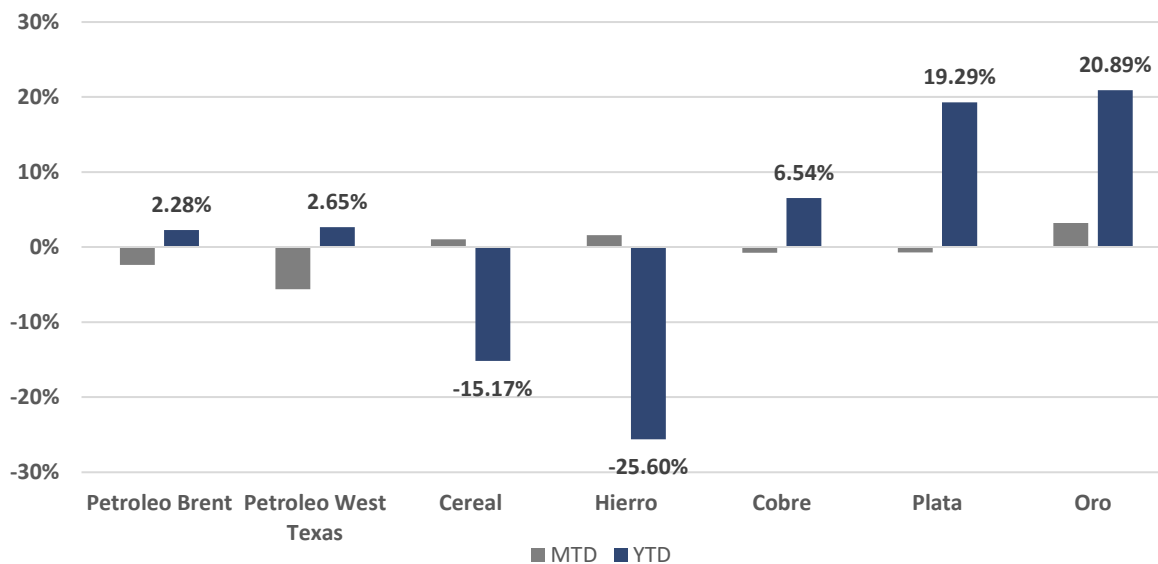


Materias Primas

4.

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-2.38%	-3.46%	2.28%	-9.28%	7.96%	30.40%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-5.60%	-4.47%	2.65%	-12.05%	7.37%	33.48%
	Wheat	Cereal	1.04%	-21.48%	-15.17%	-7.02%	-24.62%	18.06%
	Iron	Hierro	1.57%	-12.22%	-25.60%	-15.28%	-16.87%	7.85%
	Copper	Cobre	-0.75%	-9.93%	6.54%	9.87%	-4.93%	63.64%
	Silver	Plata	-0.72%	-5.61%	19.29%	17.40%	19.91%	57.99%
	Gold	Oro	3.21%	7.82%	20.89%	28.63%	37.93%	64.45%

Materias Primas



- El crudo vuelve a terminar el mes con correcciones, tras las sufridas en julio. El Brent baja un 2,38%, mientras que el americano lo hace un 5,6%, ante el temor a un parón económico, tras previsiones de menor demanda en China, junto a una mayor producción por parte de la OPEP+. En lo que llevamos de año, aún consiguen mantener el balance positivo, con subidas para el europeo de un 2,28%, mientras que el Wti lo hace un 2,65%.
- Los metales han vuelto a tener un comportamiento dispar en el mes, con subidas del oro de un 3,21%, tras la entrada de dinero en valores refugio, mientras que la plata y el cobre han corregido un 0,72% y 0,75% respectivamente. En lo que llevamos de año, el oro acumula ya una subida del 20,80%, superando a la plata, que se queda en un 19,29% tras las últimas correcciones.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

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.



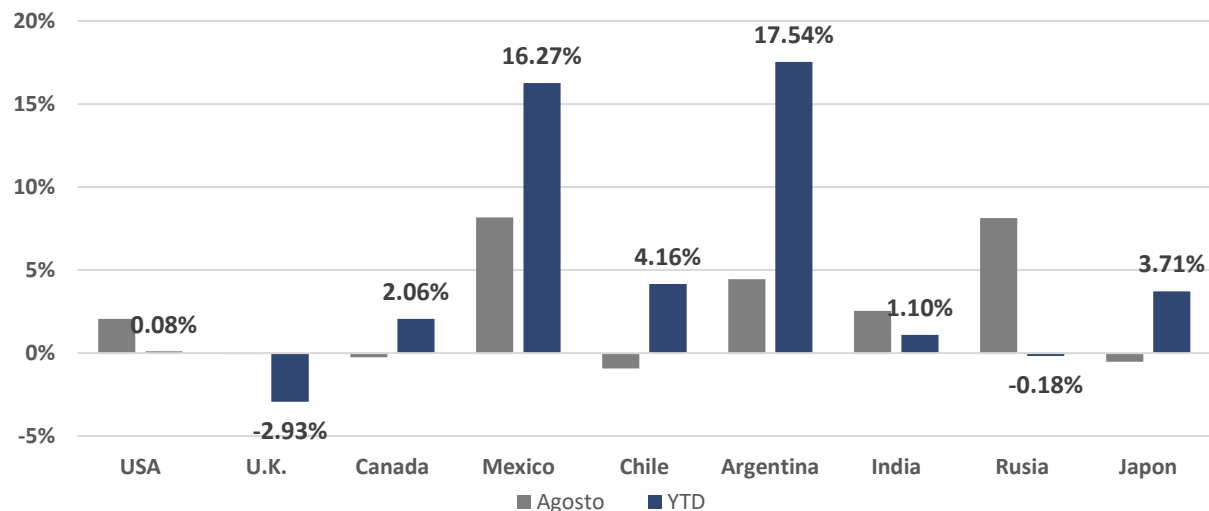
Divisas

5.

## 5. Divisas

			Agosto	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	2.05%	1.84%	0.08%	1.89%	-6.44%	0.60%
	Libra	U.K.	-0.07%	-1.17%	-2.93%	-1.65%	-1.98%	-6.93%
	Dólar Canadiense	Canada	-0.27%	0.84%	2.06%	1.78%	0.05%	1.95%
	Peso Mexicano	Mexico	8.16%	18.12%	16.27%	18.00%	-8.03%	-1.07%
	Chile	Chile	-0.94%	1.34%	4.16%	9.04%	10.36%	27.32%
	Peso	Argentina	4.44%	8.24%	17.54%	176.88%	811.02%	1510.36%
	Rupia	India	2.54%	2.67%	1.10%	3.25%	7.67%	17.91%
	Rublo	Rusia	8.12%	2.04%	-0.18%	-3.71%	15.36%	36.43%
	Yen	Japon	-0.54%	-5.35%	3.71%	2.33%	24.30%	38.23%
	Yuan	China	0.19%	-0.18%	-0.13%	-0.44%	2.77%	-0.43%

Divisas Vs Euro



- El Dólar se debilita en agosto un 2,05% frente al euro, pasando el tipo de cambio de 1,0826 a 1,1048.
- La Libra se fortalece respecto a nuestra divisa, esta vez un 0,07%, pasando el tipo de cambio de un 0,842 a 0,841.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

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 6,4%, aunque países como España siguen 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 4,3%.

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

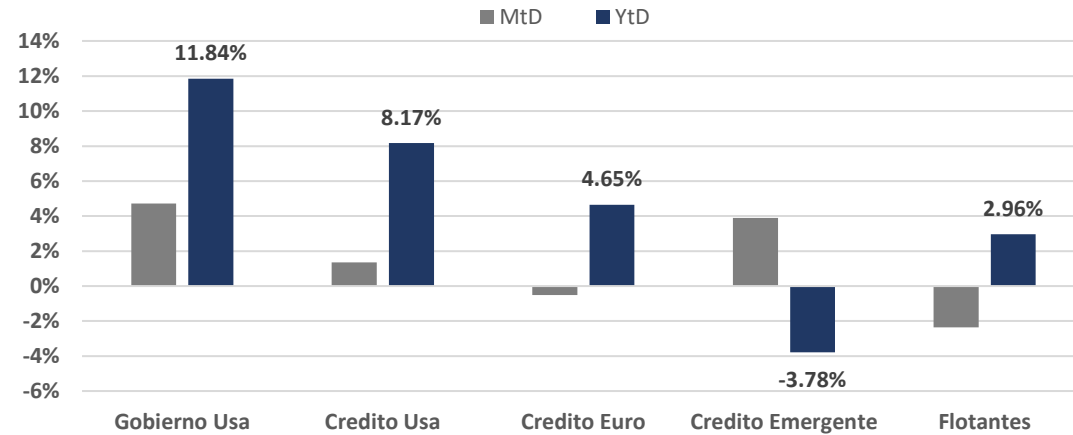
Los datos de **IPC** siguen moderándose, tras haber alcanzado máximos hace unos meses, en un contexto de política monetaria agresiva por parte de los bancos centrales. En las últimas reuniones, el Banco Central Europeo ha optado por una bajada de 25 pb, tras la baja de tipos de la reunión anterior. En Estados Unidos ya se descuenta que la Reserva Federal vaya a hacer el primer recorte de tipos en la reunión de septiembre, tras los últimos datos de empleo.

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

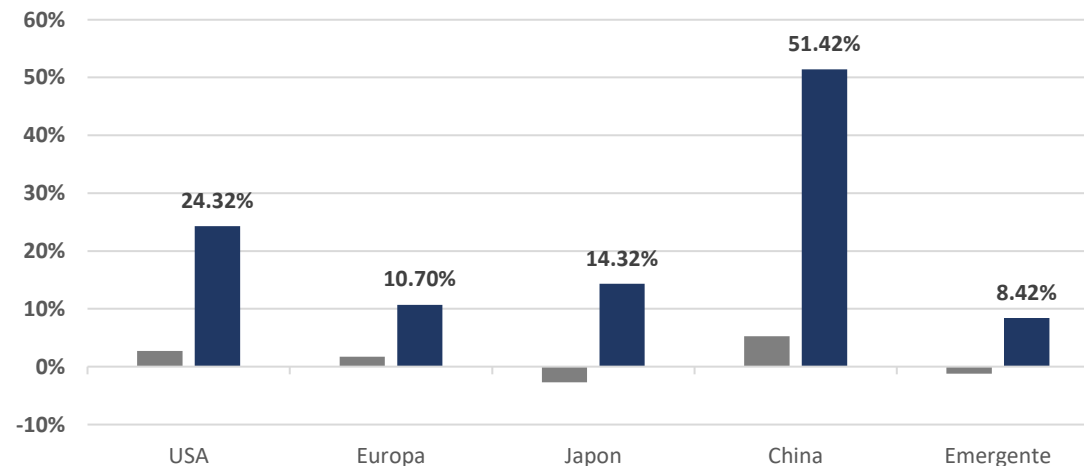
Los **datos de PIB** del 1T de 2024 muestran una caída interanual en Alemania del 0,2%, tras una subida intertrimestral del 0,2%. En el caso de la Eurozona, sube un 0,3% en el primer trimestre del año, escapando así de la recesión, tras corregir un 0,2% los dos anteriores trimestres. Estados Unidos corrige 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 agosto han tenido un comportamiento muy positivo en la mayoría, a excepción del crédito euro y Flotantes, que bajan un 0,51% y 2,35% respectivamente. Gobierno Usa ha liderado las subidas, junto al crédito emergente, con subidas del 4,72% y 3,89% respectivamente.
- En lo que llevamos de año, Gobierno USA sigue en cabeza, con subidas del 11,84%, seguido del Crédito USA, que sube un 8,17%. El crédito emergente es el único que se encuentra en negativo, pese a haber subido en el último mes, y baja un 3,78%.

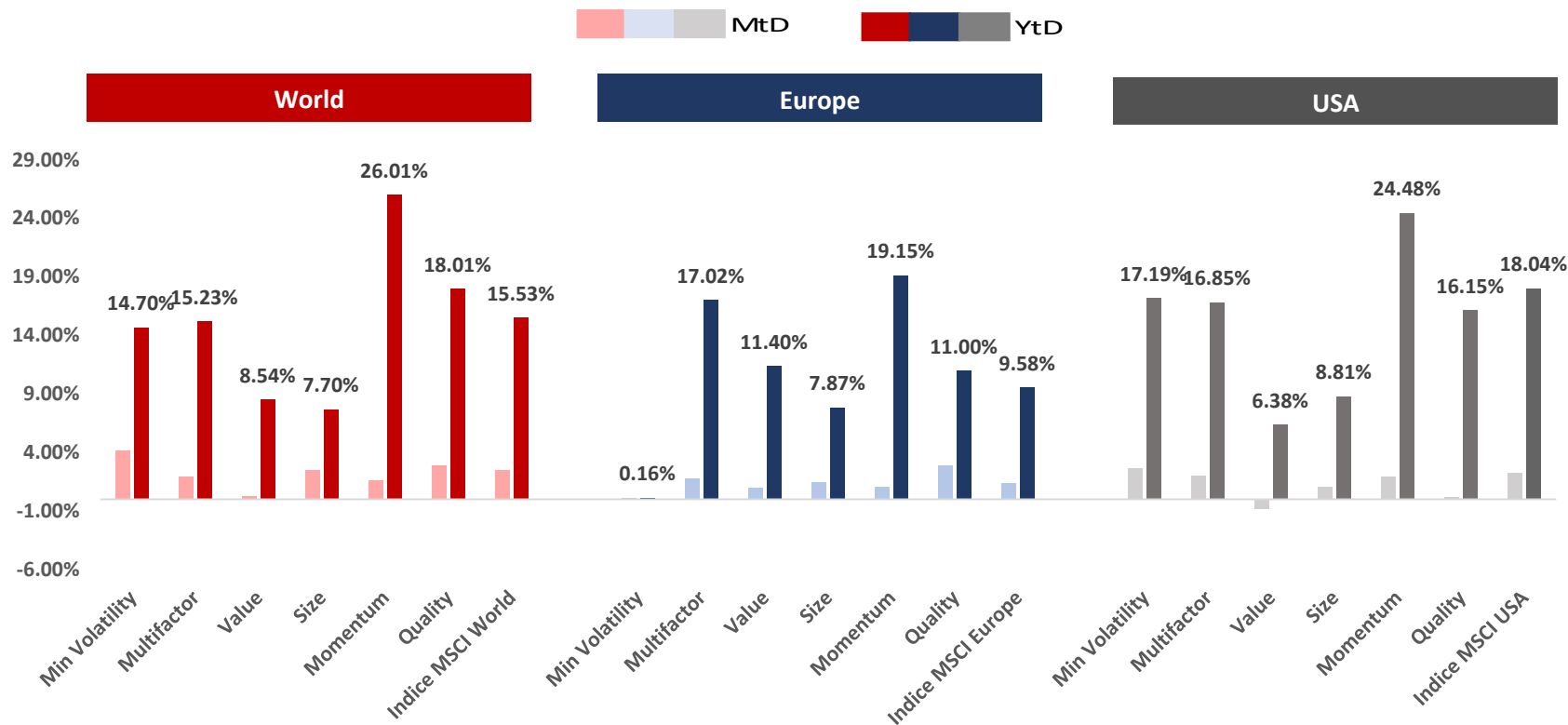
### Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable han tenido también un comportamiento mixto, con salidas en Japón y Emergente. China es donde más dinero entra, con subidas de un 5,24%, mientras que USA y Europa quedan un poco más rezagadas, pero con entradas del 2,71% y 1,7%.
- En lo que llevamos de año, China sigue liderando las entradas de capital, subiendo un 51,42%, seguido de Estados Unidos, con una subida del 24,32%. Europa y Emergentes se mantienen a la cola, con subidas del 10,7% y 8,42% respectivamente.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024



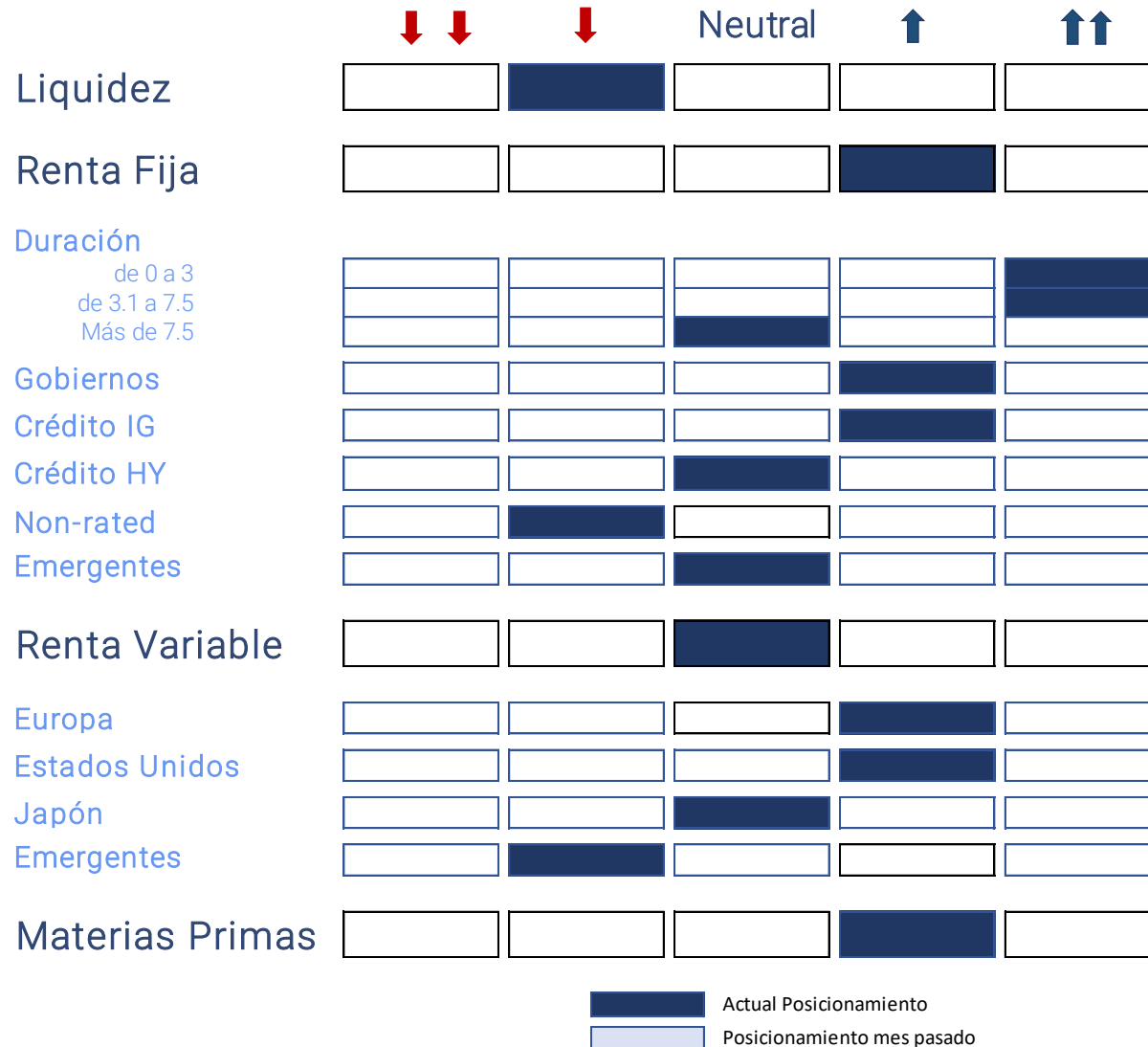


- Durante el mes de agosto, las estrategias han terminado con signo positivo, con la única excepción del **Value** americano. En Europa ha sido el **Quality** la que ha resaltado por encima del resto, subiendo un 2,9%. En USA y el resto del mundo ha sido el **Min Volatility**, con alzas del 2,72% y 4,72% respectivamente.
- En lo que llevamos de año, el **Momentum** sigue siendo el claro ganador en todas las geografías, con subidas de un **24,48%** en USA, un **19,15%** en Europa, y un **26,01%** en el resto del mundo. El **Quality** sigue destacando como la segunda mejor estrategia en el resto del mundo, mientras que en Europa es el **Multifactor**, y en USA es **Min Volatility**.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

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 Agosto no se han realizado cambios en el posicionamiento de la compañía.

- **La renta fija** sigue **sobreponderada** en 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 bajadas 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. Durante el verano se han producido correcciones como comentamos en anteriores informes lo que ha permitido coger posiciones tácticas en MMPP.
- 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. En particular el petróleo empieza a estar a niveles atractivos, rozando los 70 dólares el barril.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

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*