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 central negative space.

CoreCapital A.V.

Asset Management & Private Banking

Informe de Mercados: Septiembre
Departamento de Gestión



Noticias/Comentarios

1.

- A. Terminamos el mes de septiembre con nuevos datos macroeconómicos, en los cuales la economía norteamericana sigue mostrando una moderación de la inflación, con el último dato de agosto cayendo al nivel más bajo en los últimos tres años y medio, situándose en el 2,5% interanual. El IPC subyacente se mantuvo sin cambios en el 3,2% interanual, algo que el mercado descontaba, y se espera con ahora la actualización de septiembre, que como suele ser costumbre, se publicará la segunda semana de octubre. En la Zona Euro, la inflación tuvo un comportamiento similar, moderando en el noveno mes hasta el 1,8% interanual, en su nivel más bajo de los últimos tres años. En este contexto, los bancos centrales han empezado a mover ficha, con el Banco Central Europeo bajando los tipos de interés 25 pb en su reunión del día 11, mientras que la Reserva Federal lo ha hecho en 50 pb, siendo la primera rebaja en cuatro años y medio, dejando el rango en el 4,75%-5%, y con los miembros del organismo anticipando más recortes inminentes. No obstante, hay que ser cautos, ya que una escalada de tensión en oriente medio, con el conflicto entre Israel y Hezbolá, en el cual parece que Irán está tomando partida, podría disparar los precios del crudo, lo que volvería a elevar la inflación, trastocando de esta manera los hipotéticos planes de la Fed de cara a finales de año.
- B. Por la parte de renta variable, los índices han tenido un comportamiento positivo de manera generalizada, que no solo han respondido a las bajadas de tipos, si no que se han visto beneficiados en el último tramo del mes tras la publicación de que el gobierno de China planeaba una batería de estímulos económicos para lograr su objetivo de crecimiento.
- C. Durante el mes ha habido bajadas generalizadas de las Tires, tanto en los tramos cortos como en los largos, tras las bajadas de tipos acometidas por los principales bancos centrales, y en un contexto en el que parece que esa será la dinámica hasta que finalice el año, con el mercado descontando más bajadas por parte del Banco Central Europeo y la Reserva Federal, salvo que los datos macroeconómicos o los conflictos latentes hagan cambiar de senda.



Renta Fija

2.

Europa

30/09/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
España	2.65%	2.40%	2.43%	2.93%	80	-6.70
Alemania	2.47%	2.07%	1.95%	2.12%	0	17.90
Francia	2.68%	2.31%	2.45%	2.92%	80	44.50
Reino Unido	4.40%	3.98%	3.86%	4.00%	188	46.60
Portugal	2.65%	2.17%	2.18%	2.70%	58	4.50
Belgica	-	2.21%	2.34%	2.75%	63	14.10
Finlandia	2.72%	2.27%	2.26%	2.65%	53	6.80
Italia	2.75%	2.52%	2.81%	3.45%	133	-24.70

Mes de caídas en las TIR's por las bajas de los tipos llevadas a cabo por los bancos centrales. Este movimiento ha producido que los tramos más cortos bajen casi 35 bps y los plazos medios-largos 20, dejando de nuevo claro como el mercado ya descontaba en los plazos más largos estas bajadas.

Este último movimiento hace que los niveles de los tipos de interés vuelvan prácticamente donde comenzaron el año, a excepción de Reino Unido que por motivos de tener independencia monetaria mantienen los tipos durante el mes.

América

30/09/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
USA	4.00%	3.64%	3.56%	3.78%	0	-9.82
Canada	3.35%	2.91%	2.74%	2.96%	-82	-15.30
Mexico	10.15%	9.62%	9.19%	9.36%	558	40.90
Chile	-	5.03%	5.24%	5.14%	136	62.00
Argentina	24.88%	-	-	-	-	-
Brasil	11.45%	12.40%	-	12.43%	865	209.80

EEUU sufre el mismo movimiento que Europa, llevado a cabo por los bancos centrales, donde en el caso de USA bajan 50 bps haciendo que el 2Y pase del 4,40% al 4%. Al igual que en Europa, los tramos más largos ya recogían parcialmente esta bajada, cayendo apenas 13bps en el mes, dejando el 10Y en 3,78%.

Durante el año, no hay grandes cambios respecto al mes pasado, manteniendo prácticamente los mismos niveles que al comienzo del año. Solo Brasil ve como empeora su calidad crediticia en el año en más de 200bps.

Asia

30/09/2024	1 Año	2 Años	5 Años	10 Años	Prima	Diferencia YTD 10Y
Japon	0.22%	0.39%	0.51%	0.86%	0	24.70
China	1.41%	1.46%	1.85%	2.21%	135	-36.30
India	-	6.66%	6.67%	6.75%	589	-42.40

Por la parte de Asia no hay grandes cambios, Japón sigue buscando mantener los tipos en positivo, mientras que China, ante los grandes estímulos anunciados por el gobierno, consigue coger algo de pendiente la curva, bajando los cortos plazos y subiendo los largos.

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.

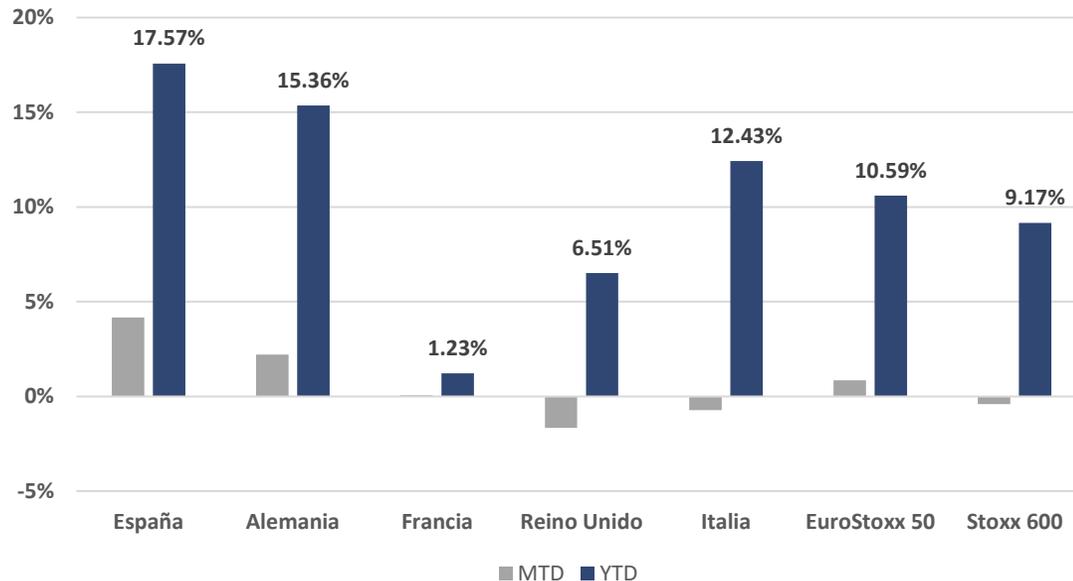


Renta Variable

3.

3. Renta Variable: EUROPA

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Europa	Ibex 35	España	4.17%	8.53%	17.57%	25.98%	35.03%	28.48%
	Dax	Alemania	2.21%	5.97%	15.36%	25.60%	26.63%	55.49%
	CaC	Francia	0.06%	2.09%	1.23%	7.02%	17.11%	34.48%
	Ftse 100	Reino Unido	-1.67%	0.89%	6.51%	8.27%	16.24%	11.19%
	Ftse MiB	Italia	-0.72%	2.93%	12.43%	20.83%	32.87%	54.36%
	Zona Euro	EuroStoxx 50	0.86%	2.17%	10.59%	19.78%	23.53%	40.09%
	Europa	Stoxx 600	-0.41%	2.24%	9.17%	16.14%	14.97%	33.00%



- El mes de septiembre termina en Europa de manera dispar, con bajadas en el Stoxx 600 (-0,41%), el Ftse de Italia (-0,72%), y el de Reino Unido (-1,67%), mientras que otros índices como el Ibex 35 consigue alzas por encima del 4%, en su tercer mes positivo consecutivo, y beneficiado por el tirón de Iberdrola e Inditex, entre otras compañías. El Dax termina también con subidas, esta vez de un 2,21%, y prácticamente en máximos históricos.
- En lo que llevamos de año, los índices acumulan buenas rentabilidades. El Ibex lidera la tabla con una subida del 17,57%, seguido por el Dax alemán, que sube un 15,36%. El Ftse de Italia que empezó muy bien el año, sube un 12,43%, quedando el Eurostoxx por detrás, con alzas del 10,59%.

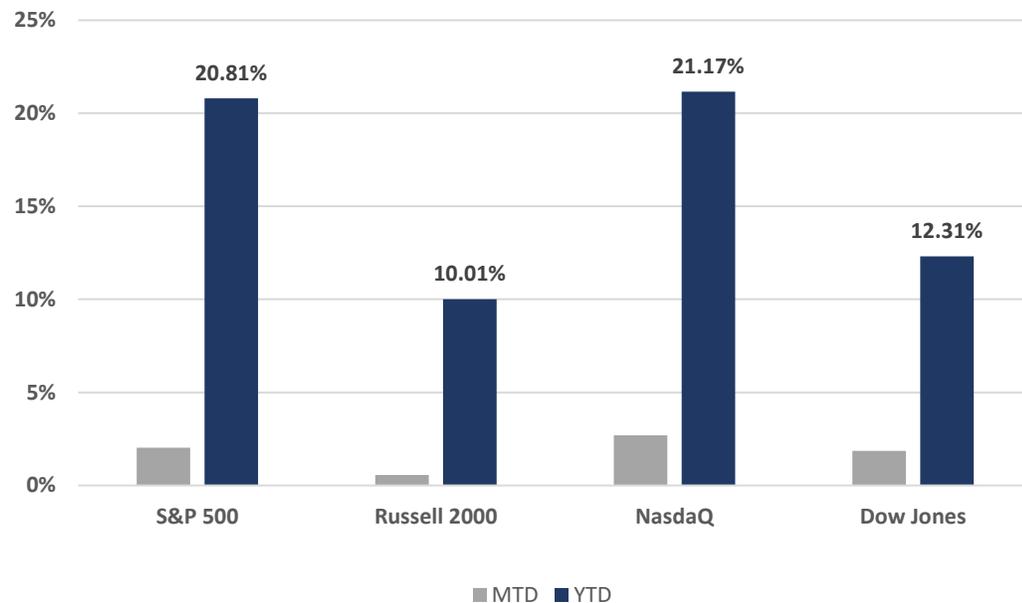
Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

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

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
USA	USA	S&P 500	2.02%	5.53%	20.81%	34.38%	33.78%	93.58%
	Russell 2000	Russell 2000	0.56%	8.90%	10.01%	24.92%	1.16%	46.38%
	Nasdaq	Nasdaq	2.68%	2.57%	21.17%	37.60%	25.89%	127.38%
	Dow Jones	Dow Jones	1.85%	8.21%	12.31%	26.33%	25.07%	57.26%



- Los índices de Estados Unidos terminan el mes de septiembre con subidas generalizadas. El Nasdaq lidera las alzas, con una subida del 2,68%, seguido del S&P 500, que sube un 2,02%. El Dow Jones, con una subida del 1,85%, termina el mes en su máximo histórico. Los índices terminan con un comportamiento positivo, tras tener un mal comienzo, después de la publicación de unos datos de empleo muy negativos. Más tarde, la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal, de 50 pb, animó a los inversores, y consiguió cerrar en positivo el primer mes de septiembre de los últimos 5 años.
- En lo que llevamos de año, el Nasdaq lidera las subidas, con alzas del 21,17%, seguido muy de cerca por el S&P 500, que sube un 20,81%. El Dow Jones, con mejor comportamiento que el índice de pequeñas compañías, acumula unas subidas del 12,31% 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.

3. Renta Variable: RESTO DE BOLSAS

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto Europa	Noruega	Noruega	-1.61%	-0.43%	8.40%	9.71%	21.75%	59.75%
	Finlandia	Finlandia	1.17%	2.22%	9.61%	21.85%	16.26%	59.40%
	Rusia	Rusia	-	-	-	-	-	-
	Emergentes	Emergentes	-2.07%	-2.73%	2.63%	32.29%	-77.15%	-73.06%

- El resto de índices europeos acaban de manera mixta, con correcciones en Noruega y en Emergentes, de un 1,61% y 2,07% respectivamente, mientras que Finlandia acaba con subidas del 1,17%. En lo que llevamos de año, las tres geografías se mantienen en positivo.

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
ASIA	Hang Seng	China	17.48%	19.27%	23.97%	18.66%	-14.01%	-19.00%
	Nikkei	Japón	-1.88%	-4.20%	13.31%	19.03%	28.75%	74.30%
	India	India	2.28%	7.50%	18.77%	31.43%	46.50%	124.94%
	Australia	Australia	2.20%	6.47%	8.95%	17.33%	12.79%	23.65%

- Asia-Oceanía acaba el mes de manera mixta, con correcciones en Japón de un 1,88%, mientras que China se dispara un 17,48% tras el anuncio del gobierno de una batería de estímulos para reactivar la economía. India y Australia suben un 2,24% de media en el mes.

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Resto America	Brasil	Brasil	-3.08%	6.38%	-1.77%	13.08%	18.78%	25.84%
	Mexico	Mexico	0.95%	0.07%	-8.55%	3.15%	2.12%	22.01%
	Chile	Chile	0.47%	1.20%	4.72%	11.27%	48.78%	28.30%

- Los principales índices de Latinoamérica también terminan el mes de manera mixta. Brasil cae un 3,08%, entrando en negativo en lo que llevamos de año, mientras que México, a pesar de subir casi un 1%, mantiene unas caídas en el Ytd del 8,55%. Chile termina el mes con subidas del 0,47%.

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.

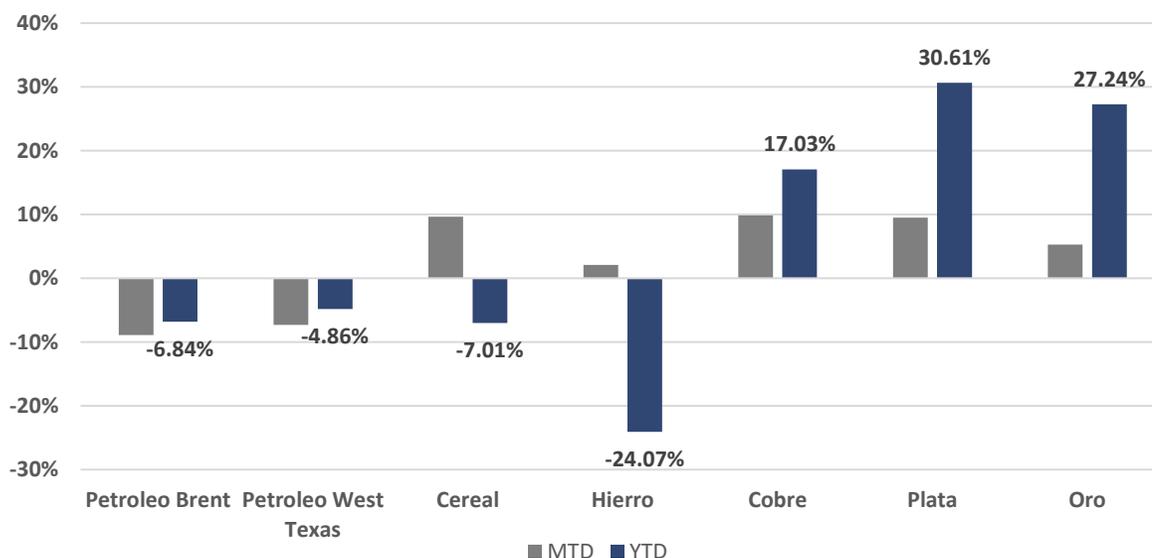


Materias Primas

4.

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Utilities	Petroleo Brent	Petroleo Brent	-8.92%	-16.94%	-6.84%	-24.70%	-8.60%	18.08%
	Petroleo WT	Petroleo West Texas	-7.31%	-16.40%	-4.86%	-24.91%	-9.14%	26.08%
	Wheat	Cereal	9.62%	5.51%	-7.01%	7.85%	-19.50%	17.80%
	Iron	Hierro	2.06%	-4.35%	-24.07%	-14.88%	10.77%	-0.06%
	Copper	Cobre	9.84%	3.70%	17.03%	21.82%	11.35%	76.58%
	Silver	Plata	9.49%	7.60%	30.61%	40.12%	42.69%	85.07%
	Gold	Oro	5.25%	12.67%	27.24%	42.64%	50.18%	79.85%

Materias Primas



- El crudo termina el mes de septiembre con bajadas del 8,92% para el europeo, mientras que el WTI pierde un 7,31%. Estas caídas vienen en un contexto de datos débiles en China, con expectativas de crecimiento más bajas de las esperadas, y con la OPEP+ pensando en aumentar la producción a final de año. No obstante, y a pesar de que se espera excedente de oferta en el medio plazo, cualquier conflicto geopolítico como el que estamos viendo en medio oriente puede disparar el precio ante el miedo a un bloqueo del suministro, siendo esta incertidumbre uno de los motivos por los que este mes de octubre haya empezado con un gran repunte.
- Los metales han vuelto a tener un gran comportamiento, con subidas del oro del 5,25%, en máximos históricos, y beneficiado de las bajadas de TIRs y bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, provocando que los inversores busquen rentabilidades en otros activos "seguros". La plata sube un 9,49% en el mes.

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.



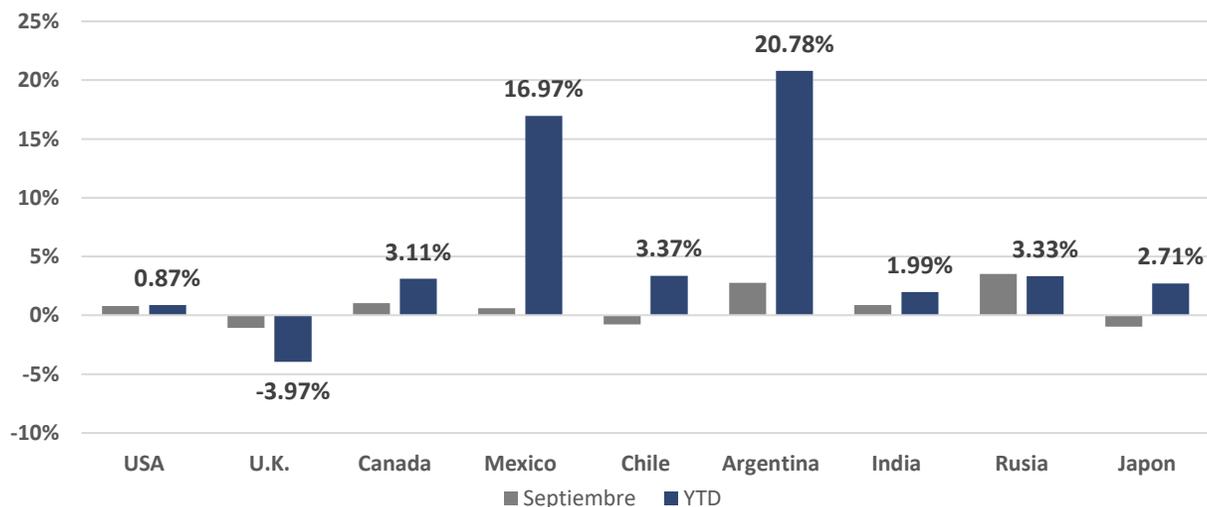
Divisas

5.

5. Divisas

			Septiembre	3M	YTD	1Y	3Y	5Y
Euro VS Currency	Dólar	USA	0.79%	3.94%	0.87%	5.32%	-3.84%	2.17%
	Libra	U.K.	-1.07%	-1.74%	-3.97%	-3.94%	-3.12%	-6.13%
	Dólar Canadiense	Canada	1.02%	2.76%	3.11%	4.89%	2.56%	4.37%
	Peso Mexicano	Mexico	0.60%	11.98%	16.97%	19.05%	-8.22%	1.96%
	Chile	Chile	-0.76%	-0.96%	3.37%	6.25%	6.53%	25.82%
	Peso	Argentina	2.76%	10.63%	20.78%	192.18%	845.78%	1621.86%
	Rupia	India	0.88%	5.00%	1.99%	6.37%	8.91%	21.30%
	Rublo	Rusia	3.52%	12.48%	3.33%	0.29%	22.97%	46.55%
	Yen	Japon	-0.96%	-7.22%	2.71%	1.26%	24.10%	35.77%
	Yuan	China	-0.27%	0.40%	-0.40%	2.02%	4.65%	0.28%

Divisas Vs Euro



- El Dólar se debilita en septiembre un 0,79% frente al euro, pasando el tipo de cambio de 1,1048 a 1,1135.
- La Libra se fortalece respecto a nuestra divisa, esta vez un 1,07%, pasando el tipo de cambio de un 0,841 a 0,832.

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

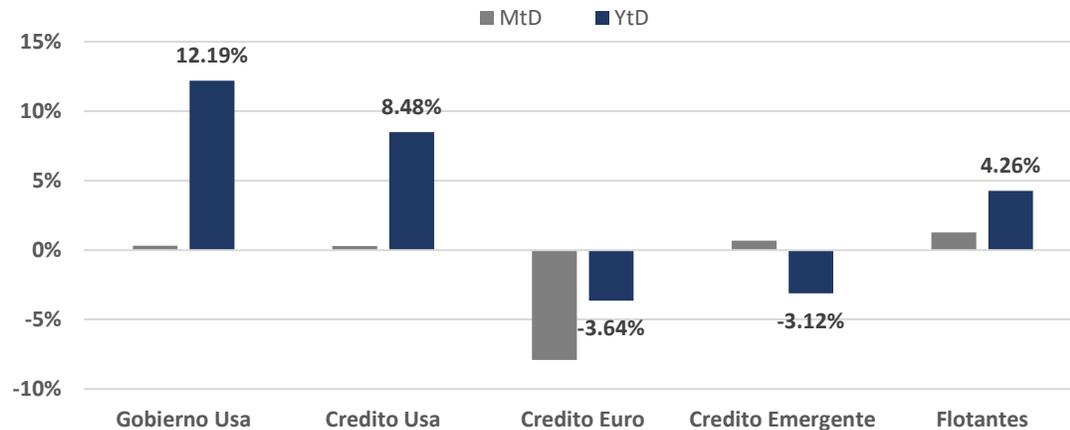
Los datos de **IPC** siguen moderándose, situándose en mínimos de hace tres años y medio, tanto en Europa como en USA. En las últimas reuniones, el Banco Central Europeo ha optado por una bajada de 25 pb, tras la baja de tipos de la reunión anterior. En Estados Unidos se ha tomado la decisión de bajar los tipos de interés en 50pb, y se esperan nuevas bajadas de 25pb en lo que queda de año.

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

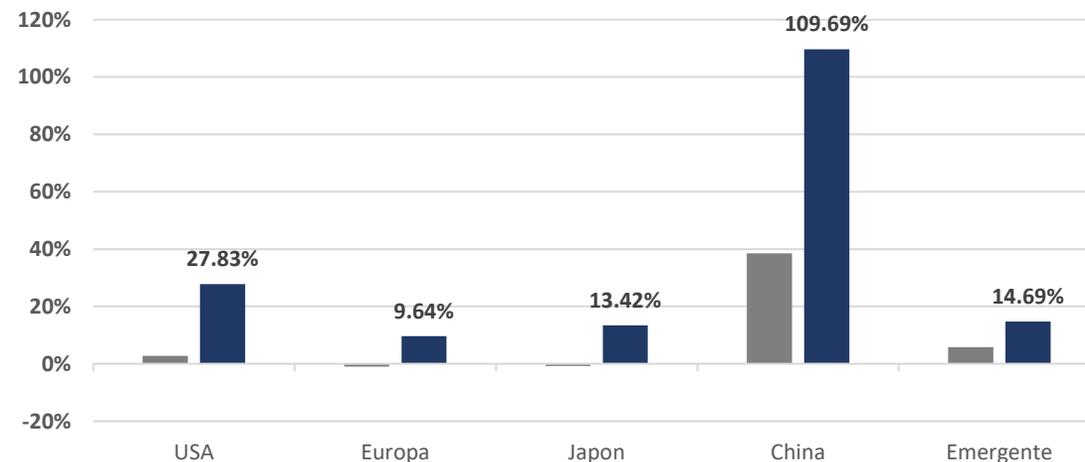
Los **datos de PIB** del 1T de 2024 muestran una caída interanual en Alemania del 0,2%, tras una subida intertrimestral del 0,2%. En el caso de la Eurozona, sube un 0,3% en el primer trimestre del año, escapando así de la recesión, tras corregir un 0,2% los dos anteriores trimestres. Estados Unidos corrige 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 septiembre han tenido un comportamiento débil, aunque positivo en su mayoría, con la excepción del Crédito Euro, que pierde en el mes un 7,92%. Por la parte positiva destaca Flotantes, con una subida del 1,26%, mientras que Gobierno y Crédito USA suben en el mes un 0,3% de media.
- En lo que llevamos de año, Gobierno USA sigue en cabeza, con subidas del 12,19%, seguido del Crédito USA, que sube un 8,48%. El crédito emergente y el crédito euro, tras las últimas caídas, se encuentran en negativo, con bajadas del 3,64% y 3,12% respectivamente.

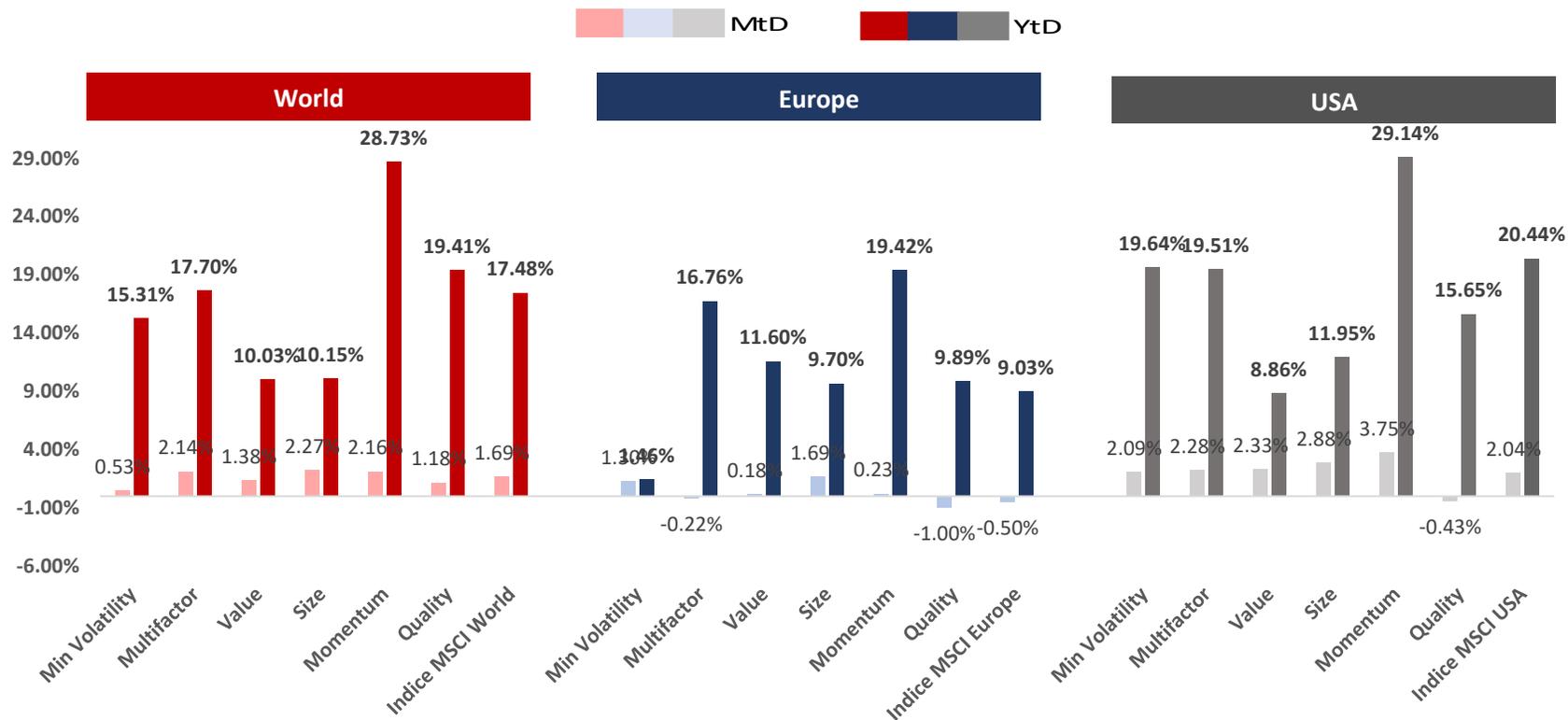
Renta Variable:



- Los flujos de capital en renta variable han tenido un comportamiento dispar, con subidas en USA (2,82%), China (38,49%), y Emergente (5,78%), pero bajadas en Europa y Japón de un 0,85% de media.
- En lo que llevamos de año, China lidera con diferencia las entradas de capital, subiendo un 109,69%, tras los estímulos anunciados. USA estaría en segundo lugar, con subidas del 27,83%, y emergentes tercero, con un alza del 14,69%.

Fuente: Bloomberg; 01/07/2024

6. Estrategias De Inversión

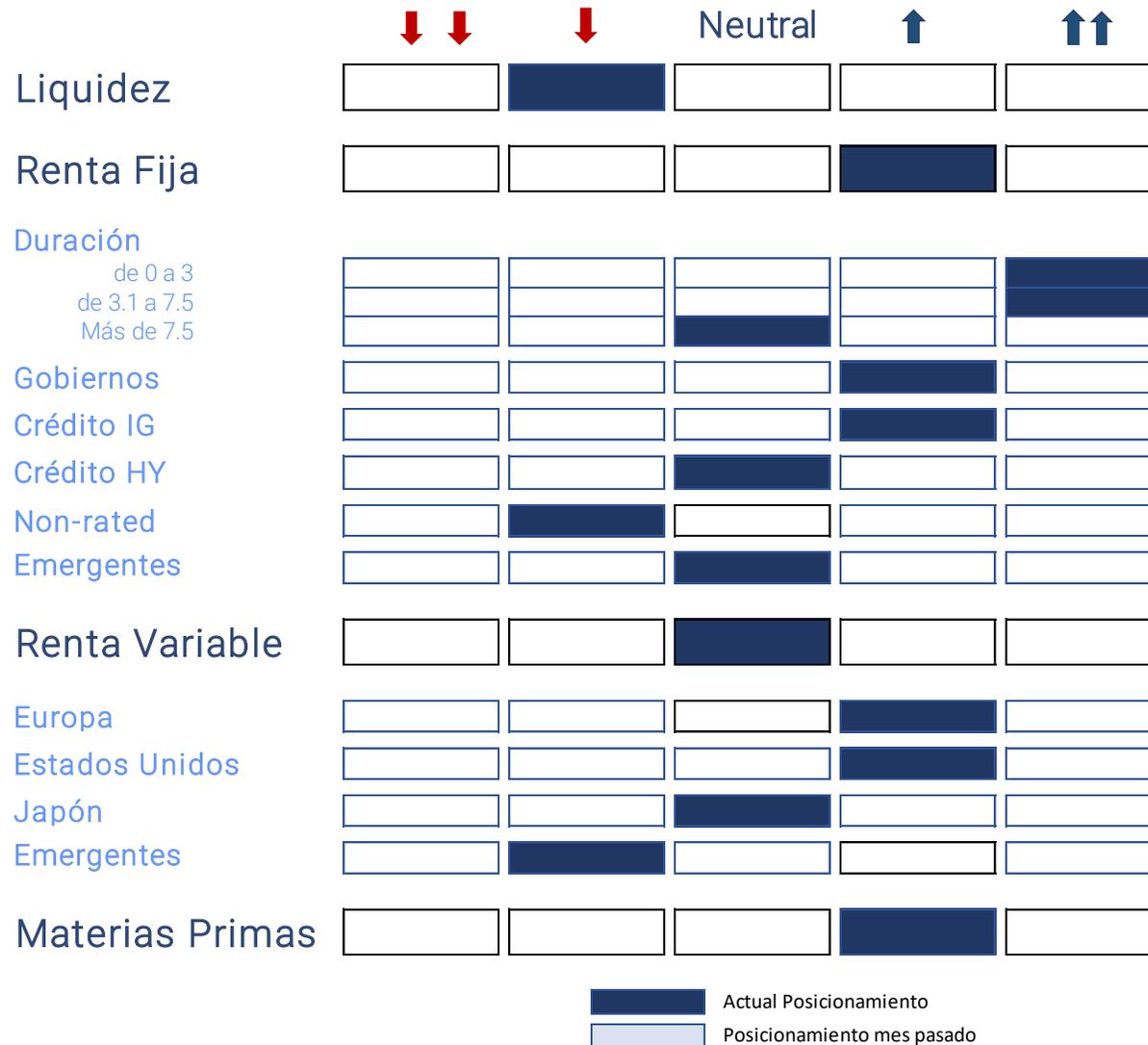


- Durante el mes de septiembre, las estrategias han terminado con signo positivo a nivel global, pero un poco dispar en Europa y USA. En la geografía norteamericana, solo el Quality termina en negativo, con una caída del 0,43%, mientras que en Europa también lo hace el Multifactor y el índice MSCI.
- En lo que llevamos de año, el **Momentum** sigue siendo el claro ganador en todas las geografías, con subidas de un **29,14%** en USA, un **19,42%** en Europa, y un **28,73%** en el resto del mundo. El **Quality** se mantiene segundo en el global, pero pierde con el Multifactor en Europa y USA.

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 Septiembre 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 como se ha demostrado en estas últimas bajadas realizadas por la FED, los tramos más largos ya están en precio, por lo que apenas han recogido estas variaciones.
- Por la parte de **renta variable**, seguimos **ligeramente positivos**, pero con precaución, apostando más por las dos principales economías de Europa y Estados Unidos. Este optimismo se mantendrá mientras que los eventos geopolíticos no aumenten y traigan volatilidad a los mercados financieros, ya que ante ese posible escenario se reduciría riesgo en un primer momento para luego aumentarlo, una vez se suavice el conflicto.
- La **liquidez** está **infraponderada**, ya que los tipos actuales de interés ofrecen una buena rentabilidad riesgo, aunque bastante menor que hace 1 año, sobre todo los plazos medios.
- Por la parte de **Materias Primas** seguimos en **sobreponderados** ligeramente, ya que los conflictos geopolíticos como dijimos en informes anteriores han producido un tensionamiento en los mercados de crudo que ha producido unas subidas en 2 semanas de casi un 15%.

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.

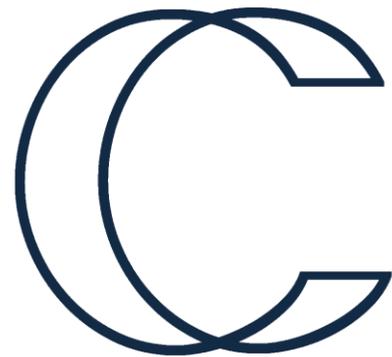
CoreCapital Finanzas A.V., S.A.U. advierte a sus clientes sobre las características y los riesgos generales de valores y/o instrumentos financieros a través de su página web. Dicha información se complementa con la específica de cada producto o servicio de inversión que se facilita previamente a su contratación.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