



Informe anual 2024 y perspectivas 2025



Índice:

1. Resumen Macro

2. Renta Fija

3. Renta Variable

4. Divisas

5. Materias Primas

Resumen Macro 2024-2025

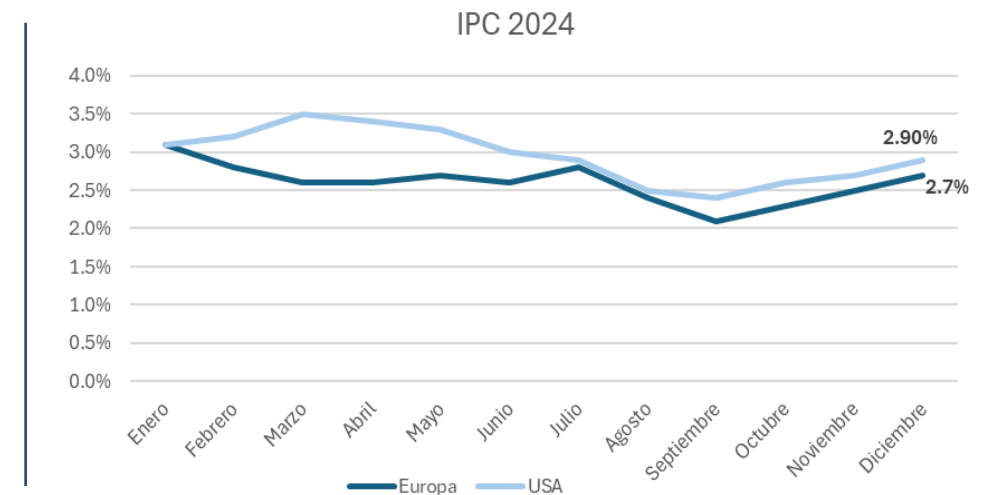
1.

El año comenzó con una expectativa de incertidumbre alta, tras un año de recuperación en los mercados, pero con unos inversores no tan optimistas sobre la salud de la economía global. Los principales catalizadores han sido los datos de inflación, las políticas de los bancos centrales, principalmente en Estados Unidos y Europa, junto con los conflictos bélicos existentes, los cuales podían generar tensiones en el mercado energético.

1.1 Inflación 2024

La inflación en Estados Unidos ha mostrado signos de moderación, acercándose gradualmente al objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal. Las medidas de política monetaria han reducido las presiones sobre los precios, con una inflación anual promedio estimada en torno al 2,3%, aunque ha sufrido un repunte en el último tramo del año hasta el 2,9%.

En la **Unión Europea**, la inflación también ha seguido una tendencia general de desaceleración, aunque con repuntes en el último tramo del año. En España, por ejemplo, escala hasta el 2,8%, subiendo más de 0,4 pp, y después de haber alcanzado cifras del 1,5% en Septiembre. Alemania y Francia también han registrado descensos moderados en los índices de precios al consumo, situándose cerca del 2,2% y 2%, respectivamente, en 2024. Esta evolución refleja los efectos de la política monetaria restrictiva del Banco Central Europeo y la estabilización de los costos energéticos, aunque las variaciones entre países siguen siendo significativas.

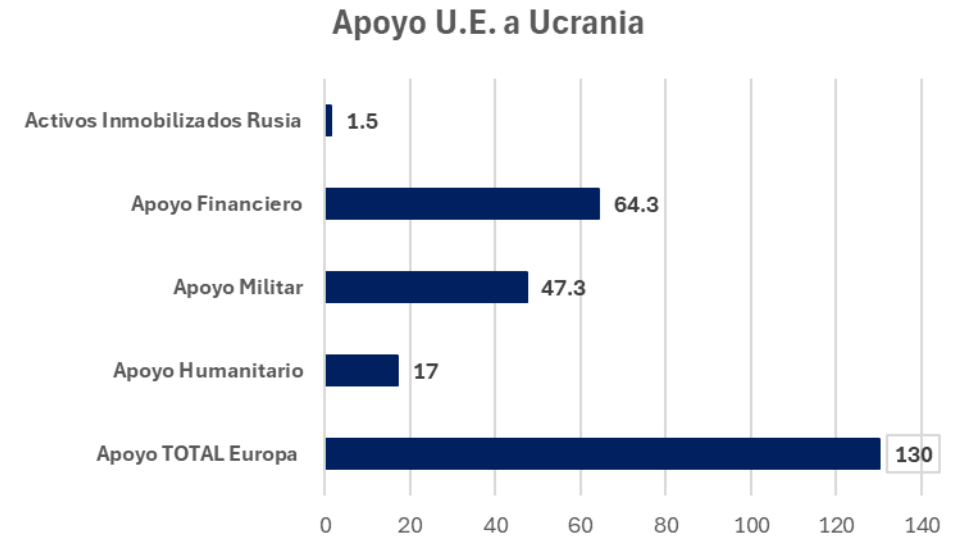


Los principales **bancos centrales** han adoptado políticas monetarias más flexibles para estimular sus economías. La Reserva Federal acometió su primera reducción de los tipos de interés en septiembre, de 50 puntos básicos, para continuar en noviembre con una bajada de 25 pb, que se ha repetido en la última reunión de diciembre, dejando el rango en 4,25%-4,5%. En Europa las bajadas vinieron antes, con el primer recorte de 25 pb en la reunión de junio, seguido de sendos recortes de 25 pb en septiembre, octubre y diciembre, dejando la tasa de depósito en el 3%.

1.2. Conflictos Globales durante 2024

Los **conflictos geopolíticos** han seguido marcando la agenda internacional. En Ucrania, la guerra con Rusia persiste, con una alta rotación de control territorial. Ucrania ha lanzado ofensivas en el este y el sur, recuperando parcialmente terreno, mientras que Rusia mantiene ataques aéreos contra infraestructuras clave. Las sanciones occidentales continúan debilitando la economía rusa (1.500 Millones), aunque el conflicto permanece en un punto de estancamiento estratégico.

En el gráfico de la derecha se puede observar el apoyo total que ha tenido Ucrania por parte de la unión europea y sus estados miembros desde el comienzo del conflicto, haciendo un total aproximado de 130.000 Millones de Euros, siendo uno de los principales ejes de apoyo económico junto a EE.UU.



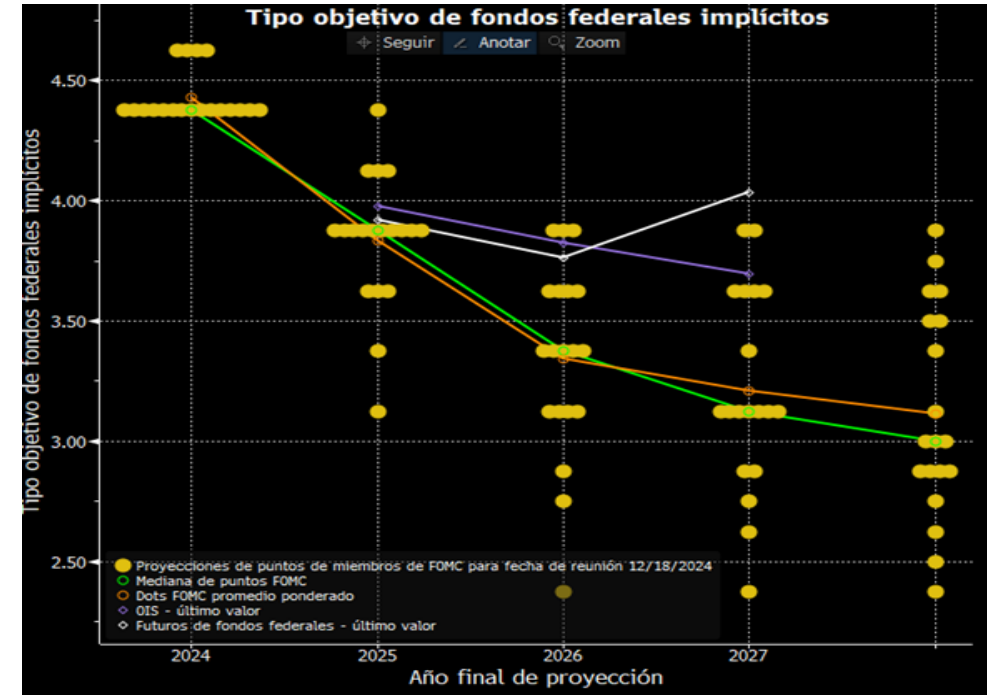
En **Oriente Próximo**, el enfrentamiento entre Israel y Gaza se ha intensificado tras los ataques de Hamás de 2023. Las operaciones militares israelíes han dejado miles de víctimas en Gaza, mientras las tensiones regionales aumentan con el respaldo iraní a grupos de Chiitas en el área, lo que provoca aun más inestabilidad a la zona, y esto se ha trasladado a los mercados energéticos, que han visto como aumenta la volatilidad, y a una nueva crisis humanitaria.

Por último, **en Siria**, los enfrentamientos entre el régimen de Bashar al-Ásad, grupos rebeldes y fuerzas kurdas han recrudecido este año, mientras Turquía intensifica sus operaciones contra milicias kurdas en el norte. La crisis humanitaria se agrava, con millones de desplazados y escasa ayuda internacional debido a la fragmentación del apoyo político global.

1.3. Perspectivas 2025

Para este 2025 seguimos pensando que la **inflación** seguirá siendo el principal catalizador para los mercados tanto en renta fija como variable, esperando que los bancos centrales consigan mantener los niveles sobre el 2%-2,5%, que en un principio parecían haber logrado durante el 3T del 2024 pero en los últimos meses del año ha vuelto a aumentar por encima del objetivo.

En este sentido, en el gráfico de la derecha se puede observar los ya conocidos **“DOTS” de la FED**, donde se ve de manera gráfica los tipos de interés que esperan los gobernadores que forman la FED para los próximos años. Además, en color blanco se pueden ver los futuros implícitos del mercado, y como se puede observar hay una divergencia entre lo que espera el mercado y lo que proyectan los gobernadores de la FED, basado en las expectativas de inflación para 2025 y 2026, donde el mercado espera un repunte provocado por los posibles aranceles.



Es por ello que pensamos que la inflación a nivel global seguirá en niveles de 2%-2.5% de manera general, lo que provocaría que los bancos centrales realizarán en la parte americana de 2 a 3 bajadas de tipos de 25 bps, dejando el tipo sobre el 3,75% frente al 4,25% actual. Por la parte Europea no vemos que se produzcan más de 2 bajadas durante el año, a no ser que siga repuntando la inflación de manera agregada en los países miembros. Este repunte podría venir por un aumento de la tensión política en Ucrania, que provocaría de nuevo un aumento de precio de las materias primas y se traduciría en una inflación mas alta, lo que haría posponer las bajadas de tipos.



Renta Fija 2024-2025

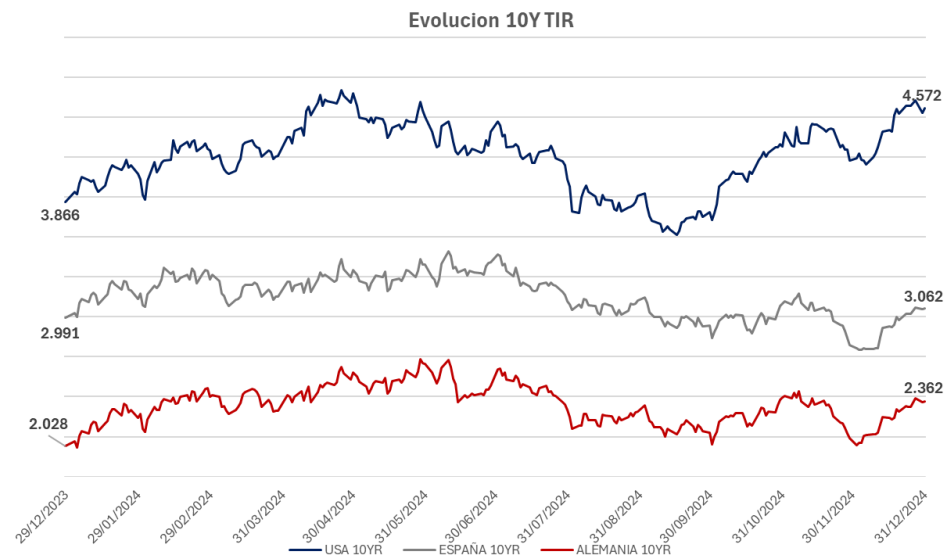
2.

2.1. Resumen 2024

Desde comienzos del año, las tasas internas de retorno (TIR) de los principales bonos soberanos han mostrado variaciones significativas. En Estados Unidos, el **bono a 2 años** comenzaba alrededor del 4,25% de TIR, alcanzando aproximadamente el 4,5% en diciembre, reflejando las expectativas de ajustes en la política monetaria por parte de la Reserva Federal, mientras que el 10 años arrancó con una TIR cercana al 3,8%, si bien en diciembre se había elevado a alrededor del 4,4%, indicando una percepción de mayor riesgo a largo plazo y expectativas de inflación más elevadas a lo que se descontaba a mitad de año. Por ello las TIRs a 10 años acaban el año por encima de como comenzaron, ya que no se han cumplido las expectativas que tenía el mercado sobre la inflación y el número de bajadas de tipos para todo 2024.

Las principales economías de Europa han mostrado un comportamiento similar, con el bono alemán a 10 años pasando de un 2,03% de TIR a principios de año a aproximadamente situarse en torno al 2,36% en diciembre, reflejando la estabilidad económica y las políticas del Banco Central Europeo. En Francia, el bono a 10 años comenzó con una TIR del 2,6%, mientras que cierra diciembre alrededor del 3,19%, sugiriendo una percepción de riesgo mayor y expectativas inflacionarias, en un contexto de incertidumbre y volatilidad política en el país. En España, el bono a 10 años comenzó 2024 con una TIR del 2,99%, fluctuando hasta alcanzar el 3,06%, lo que indica una estabilidad en la percepción del riesgo soberano español.

| 31/12/2024 | 2 Años | 10 Años | 30 Años |
|----------------|--------|---------|---------|
| Estados Unidos | 4.24% | 4.57% | 4.78% |
| Alemania | 2.07% | 2.36% | 2.59% |
| España | 2.24% | 3.05% | 3.69% |
| Italia | 2.41% | 3.52% | 3.52% |



2.2. Perspectivas 2025

Para el año seguimos apostando por las **duraciones cortas y medias**, ya que, como se ha comentado anteriormente, aún no está bajo control la inflación y sigue habiendo riesgos que puedan provocar un repunte y hacer que los tramos mas largos de las curvas suban, lo que produciría caídas en el precio de los bonos.

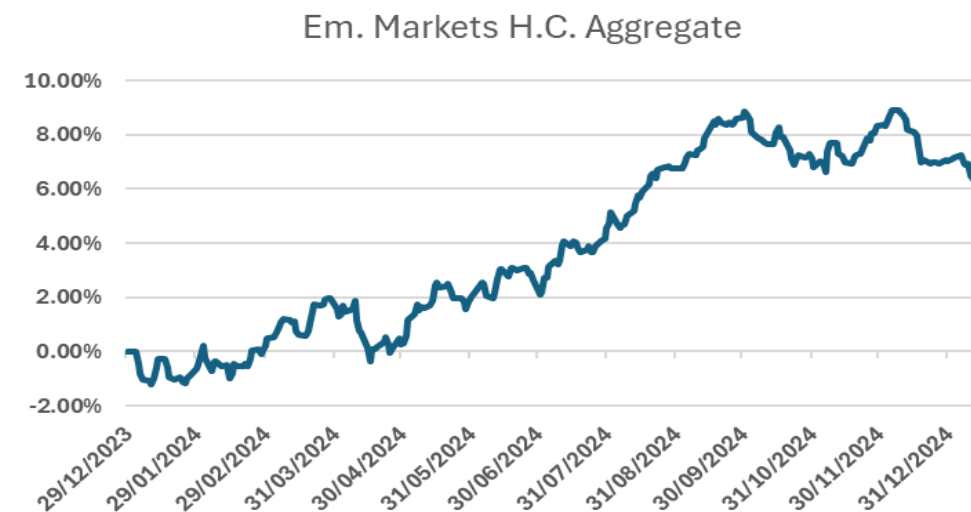
Por esto apostamos a mantener las **duraciones** de las carteras sobre los 2-3 años, con idea de ir incrementando esta duración a medida que haya correcciones en el mercado de crédito.

De manera general seguimos apostando por **crédito frente a gobiernos**, sobre todo en la parte de mercados desarrollados, ya que pensamos que aún merece la pena la rentabilidad extra que paga el crédito frente a gobiernos, aunque empieza a estar en mínimos, cosa que significaría cambiar el sesgo hacia más gubernamentales al estar muy caro de manera conjunta el crédito. También es verdad que hablamos de manera general, ya que en estos escenarios los fondos centrados en el bond-picking deberían hacerlo mejor que el resto.

Por la parte de renta fija emergente, creemos que puede ser buen año para los corporates y gobiernos de mayor calidad, ya que las bajadas de tipo en USD les puede favorecer porque la mayoría de deuda de las grandes empresas de países emergentes esta en USD y solo una pequeña parte en divisa local, por lo que se pueden ver favorecidas en el análisis de riesgo de crédito.

Además, unos tipos más bajos puede favorecer la refinanciación de la propia deuda corporativa.

Como se puede ver en el grafico, durante la mayoría de 2024 tuvieron un buen comportamiento en su conjunto, aunque como el resto de renta fija en el 4T sufrieron correcciones por la parte mas larga de la curva.



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 2024-2025

3.

3.1. Resumen 2024

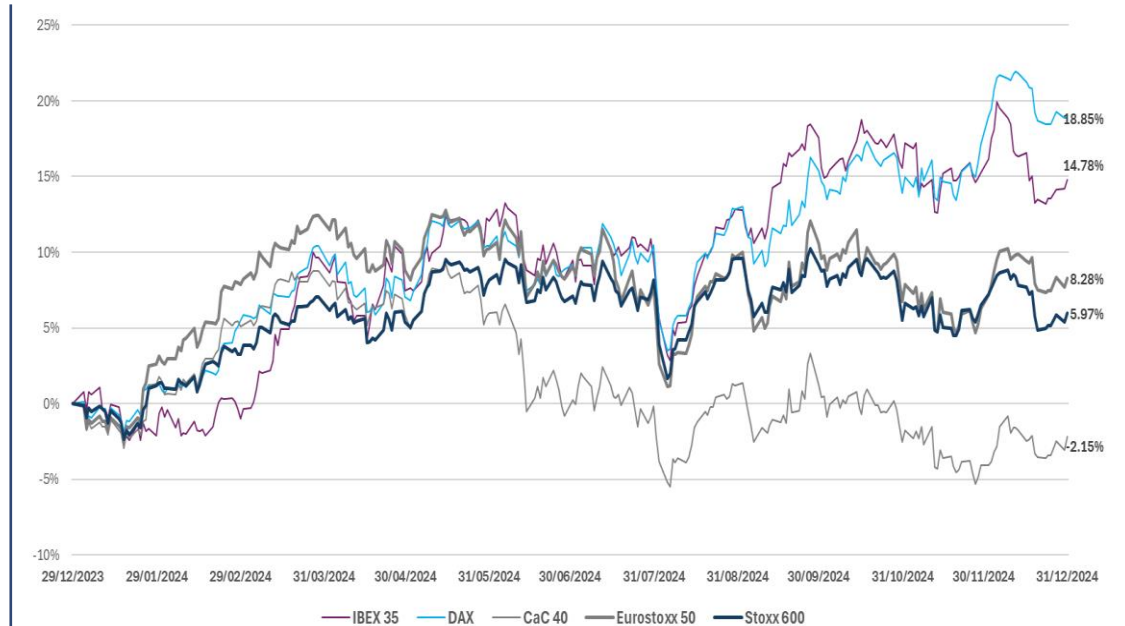
La renta variable durante 2024 ha tenido un buen comportamiento en su conjunto, subiendo prácticamente en todas las regiones, empujadas por el mantenimiento del crecimiento global en su conjunto y un aumento en las ventas de la mayoría de las grandes compañías.

3.1.1. Europa

Los principales índices bursátiles europeos han mostrado una tendencia alcista, impulsados por diversos factores económicos y políticos. El **Eurostoxx 50**, que agrupa a las 50 empresas más grandes de la eurozona, ha experimentado un crecimiento sostenido, acercándose a los máximos históricos de la burbuja tecnológica del año 2000, en torno a los 5.500 puntos. Este avance se atribuye a la mejora en las perspectivas económicas y a la estabilidad política en la región. En Alemania, el **DAX** ha conseguido alcanzar máximos históricos, superando los 20.000 puntos, impulsado por la fortaleza del sector industrial y exportador, así como por la recuperación económica global que ha favorecido a las empresas alemanas orientadas al comercio internacional. El selectivo español (Ibex 35) ha experimentado una notable subida durante 2024, alcanzando máximos de más de 10 años, motivado principalmente por el inicio de los recortes de tipos de interés, el exceso de liquidez en los mercados financieros y un aumento del apetito por el riesgo por parte de los inversores en renta variable.

Por último, y desligándose de la tónica del grupo, está el **CAC 40** francés. Durante el año ha mostrado volatilidad, alcanzando un máximo de más de 8.200 puntos en mayo, seguido de una tendencia bajista, derivado de turbulencias políticas tras la celebración de las elecciones europeas, y el auge de partidos extremistas. Además, el índice se ha visto perjudicado por la debilidad del sector del lujo, debido a la bajada de demanda en China.

En general, estos movimientos han reflejado la confianza de los inversores en la recuperación económica post-pandemia, las políticas monetarias acomodaticias y la estabilidad política en la región, aunque persisten riesgos asociados a la inflación y a posibles tensiones geopolíticas.

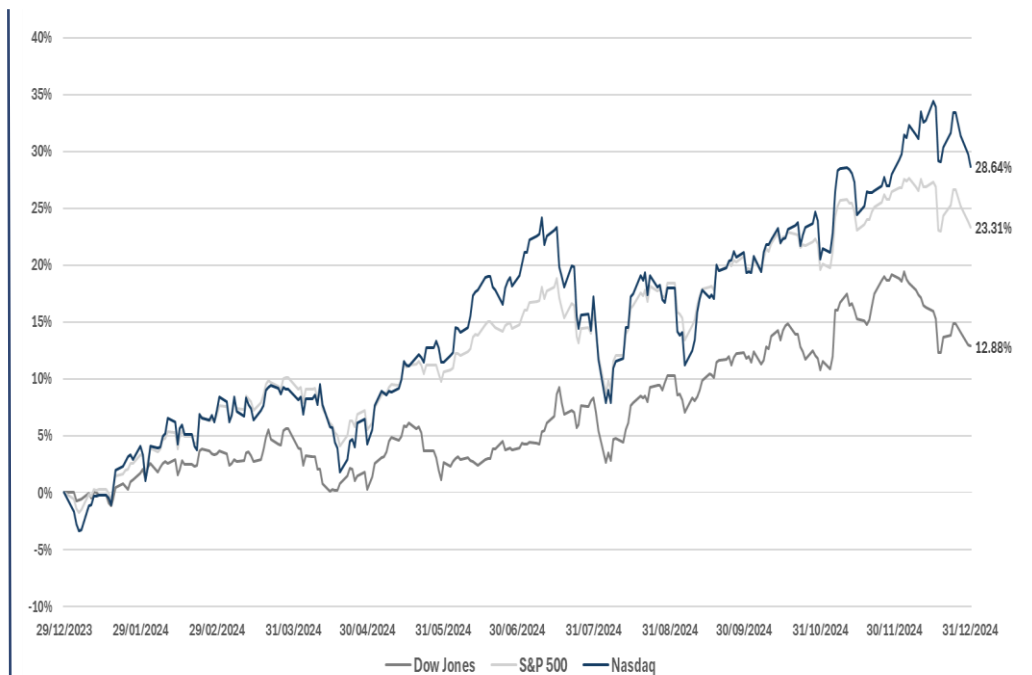


3.1.2. USA

Desde comienzos de 2024, los principales índices bursátiles de Wall Street han experimentado un crecimiento notable, impulsado por diversos factores económicos y políticos.

El índice **S&P 500** ha mostrado un rendimiento excepcional, alcanzando niveles récord, con un crecimiento impulsado principalmente por el sólido desempeño de las grandes empresas tecnológicas, beneficiadas por los avances en inteligencia artificial. Se proyecta que podría superar los 6.666 puntos en 2025, un aumento significativo desde su mínimo de 666 puntos durante la crisis financiera de 2009. El Dow Jones Industrial, compuesto por 30 grandes empresas industriales, también ha seguido una tendencia alcista, reflejando la confianza de los inversores en la economía estadounidense. Recientemente, ha superado los 44.000 puntos.

El **Nasdaq**, centrado en empresas tecnológicas, ha mantenido un crecimiento robusto, impulsado por la innovación y el rendimiento de las grandes tecnológicas. Ha alcanzado máximos históricos, reflejando el optimismo en el sector. El 6 de noviembre, la victoria de Donald Trump en las elecciones generales impulsó el optimismo en los principales índices norteamericanos, tras descontar el mercado que la nueva administración implementará políticas favorables a las empresas, como recortes de impuestos y desregulación, lo que ha estimulado la inversión y el crecimiento corporativo.



En términos de economía real, ha mostrado signos de recuperación post-pandemia, con indicadores económicos positivos que han reforzado la confianza de los inversores, aunque algunos analistas advierten sobre valoraciones elevadas que sugieren podrían limitar el rendimiento a largo plazo.

3.1.3. Emergente

- Latinoamérica

El comportamiento de los principales índices de Latinoamérica ha sido mixto. El **Ibovespa** de Brasil cierra el año con una caída del 10,36%, en un contexto en el que el país afronta una incertidumbre fiscal y falta de medidas para reducir la deuda, lo cuál ha generado desconfianza de los inversores. Una posible mala relación del ejecutivo actual con la nueva administración Trump, junto a un debilitamiento del Real brasileño, han ayudado también al tono negativo.

El **S&P/IPC** de México también ha cerrado 2024 con caídas acumuladas del 13,72%, viéndose perjudicado por la incertidumbre política y económica, y una inflación persistente. El banco central del país también se ha visto obligado a mantener unas tasas relativamente altas para contener esta inflación.

Por último, tendríamos el **Merval** de Argentina, que, tras un año desde la elección de Javier Milei como presidente, termina con un alza del 172,52%, en un contexto en el que ha conseguido disminuir notablemente la inflación, uno de los mayores problemas que acarrea el país, y también en un contexto en el que la divisa se ha “contenido” bastante, en comparación con años anteriores.

- Asia

En china, el **Hang Seng** Enterprises Index ha mostrado un rendimiento muy positivo en el año. Este desempeño ha estado influenciado por la política económica del país. Las medidas regulatorias, así como los anuncios de estímulos por parte del gobierno, han impactado el rendimiento del índice, consiguiendo terminar con subidas del 30,87%, tras cuatro años consecutivos de bajadas.

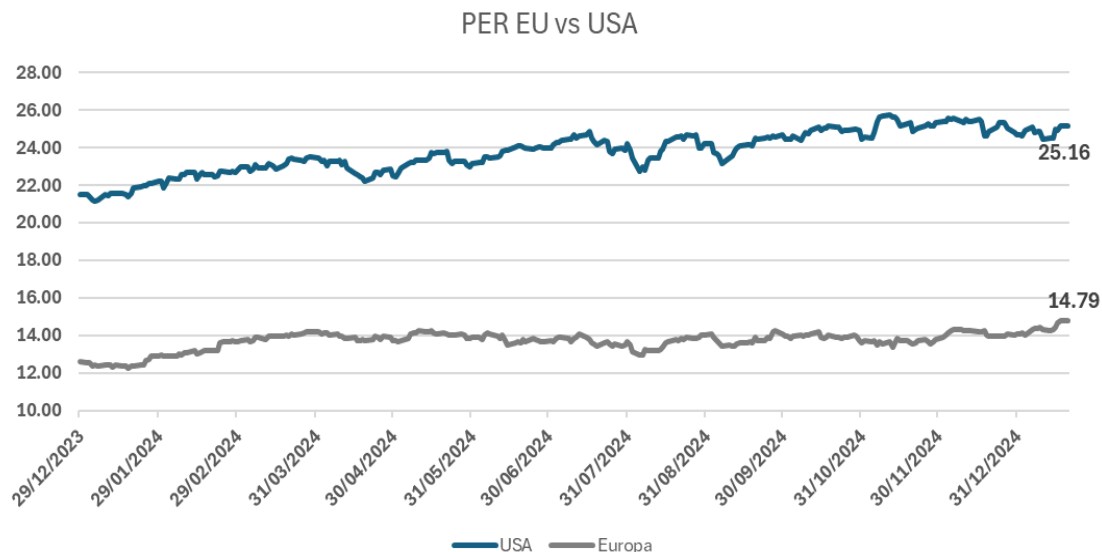
Por parte del **Nikkei** de Japón, comenzó el año con un rendimiento positivo, superando los 39,000 puntos en febrero y alcanzando un máximo histórico de 39,156 puntos el día 22. Sin embargo, en el mes de agosto, experimentó una caída significativa de más de 4,200 puntos, la mayor en su historia, seguida de una recuperación de más de 3,200 puntos al día siguiente, suceso que se atribuyó a factores como la política monetaria del Banco de Japón, las tensiones comerciales internacionales y los cambios en los precios de las materias primas. La intervención del Banco de Japón en el mercado de valores y las políticas de estímulo económico han influido en el comportamiento del índice, aunque ha conseguido terminar el año con una subida del 19,22%.

3.2. Perspectivas 2025

En la parte de **renta variable** somos **optimistas** para este año, ya que a nivel global sigue el crecimiento de las economías en su conjunto, lideradas por los países desarrollados, aunque hay que seguir teniendo presentes los riesgos actuales, como inflación y bancos centrales, conflictos bélicos en Oriente medio y Ucrania, y posible crecimiento de la tensión comercial entre USA y China.

Por la parte de **EEUU**, la puesta de tarifas a algunos bienes debería favorecer el mercado local, pero en cierta manera las exportaciones pueden verse también dañadas ya que estos aranceles a las importaciones tienen su réplica en los países locales importadores, como China o Vietnam, creando esta “guerra” comercial que ya tuvo sus primeros episodios en el primer mandato del actual presidente de EEUU, Donald Trump, y que si escala sin control puede llegar a traer más inflación por la escasez de ciertos bienes.

En la parte de **Europa** somos **algo mas cautos**, estando positivos, pero con el ojo puesto en las diferentes economías de los países miembros, ya que no están en el mismo ciclo económico Alemania que España, por lo que algunas decisiones políticas pueden afectar a las economías mas locales y tener caídas en sus índices, lo cual aprovecharíamos para aumentar la exposición.



Entre EEUU y Europa, seguimos pensando en dar **más peso a EEUU**, que aunque esta mas caro que los índices Europeos, como se puede observar en el grafico de la izquierda con los PER de ambos índices, se nos hace extraño un escenario donde pueda subir la renta variable europea y caiga la americana, ya que en caso de una corrección pensamos que se daría de manera conjunta, tanto en EEUU como Europa.

Por la parte sectorial, para este año apostamos por el **sector salud**, sector que siempre nos gusta por su sesgo defensivo ante los ciclos económicos.

La parte de **tecnología** nos gusta, pero creemos que están muy infladas las valoraciones con crecimientos implícitos durante una década de dos dígitos, cosa que si no se cumple deberían tener caídas pronunciadas.

Materias Primas 2024-2025

4.

4.1. Resumen 2024

Desde el inicio de 2024, los precios del **petróleo Brent y West Texas (WTI)** han experimentado fluctuaciones significativas, influenciadas por diversos factores económicos y geopolíticos:

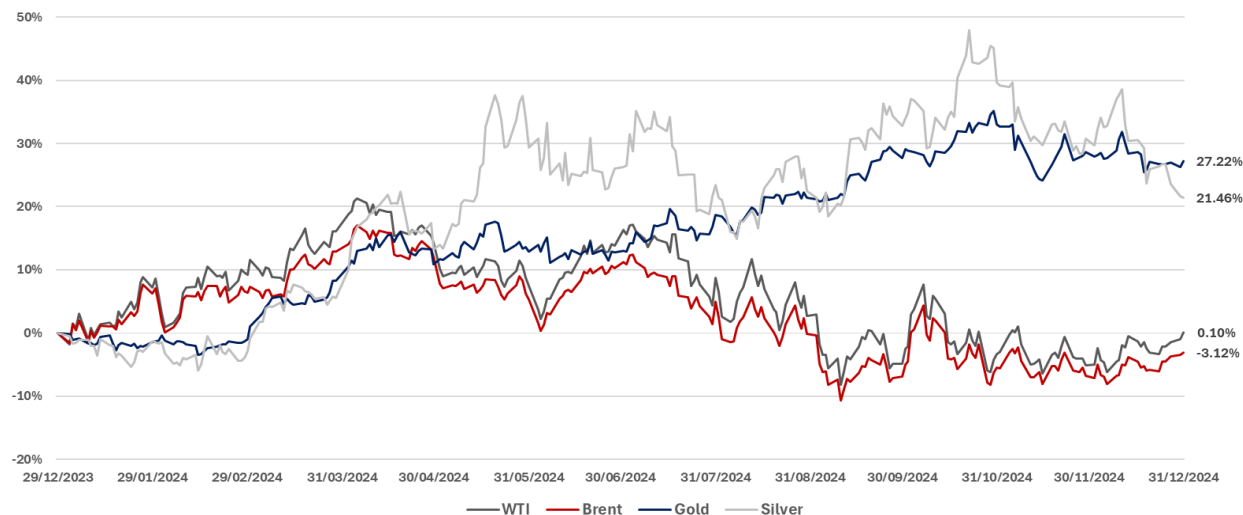
Política de la OPEP: La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) ha enfrentado decisiones difíciles respecto a aumentar o no la producción de petróleo. En su reciente reunión, decidió posponer el aumento de producción un trimestre más debido al desbalance del mercado, a pesar de la existencia de dos guerras en regiones productoras. El precio del Brent, que superó los 100 dólares al inicio de la invasión de Ucrania, lucha actualmente por mantenerse en 70 dólares, afectando la rentabilidad de productores ineficientes y del fracking en EE. UU.

Preocupaciones por la demanda global: El temor a una recesión económica en economías clave ha afectado la demanda de petróleo, presionando los precios a la baja. Informes indican que las importaciones de petróleo de China se mantienen por debajo de los niveles del año pasado, lo que genera preocupaciones sobre la demanda global.

Tensiones geopolíticas: Conflictos en regiones productoras de petróleo han generado incertidumbre en los mercados, afectando la oferta y, por ende, los precios del crudo.

Por la parte del **Oro**, acaba el año subiendo con fuerza y termina el 2024 con una revalorización de más de un 27%, actuando como cobertura natural frente a la inflación, y de ahí su evolución durante el año, tocando máximos durante el 2T para luego mantenerse por buenas expectativas de inflación y acabar el año volviendo a subir ante los repuntes, para romper el máximo del año situado en 2780 USD la onza.

La **Plata** se guía por la misma tónica, aunque con mayor volatilidad. Sigue la tendencia creciente del Oro también rompiendo máximos a finales de año pero con una corrección importante durante el mes de diciembre.



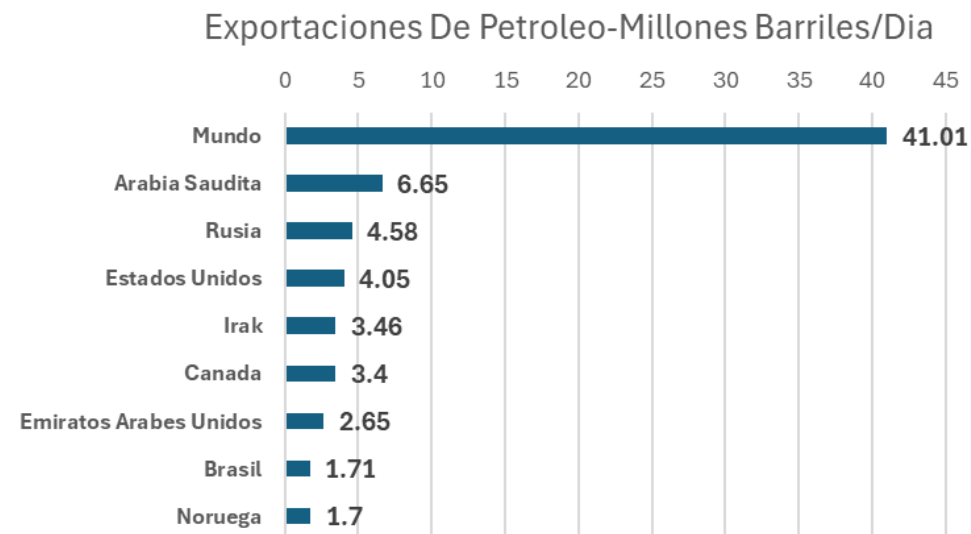
Este documento no es una recomendación personalizada de inversión, ni una oferta de contratación de servicios de inversión o instrumentos financieros concretos.

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.

4.2. Perspectivas 2025

Para este 2025 esperamos que el precio del **petróleo** se mantenga en el rango de los 70 USD, ya que hay varios catalizadores que pueden empujar el precio al alza, como los conflictos geopolíticos en oriente medio con Irán a la cabeza, y por el lado contrario, una posible ralentización de la economía a nivel global y un aumento de la oferta por la parte de países productores, llevaría a una caída del precio del barril progresiva, dejando el precio sobre los 60 USD.

Como se puede observar en el gráfico de la derecha, solo los 6 primeros países exportadores de petróleo representan más de la mitad de todas las exportaciones, por lo que es un mercado bastante dependiente de los conflictos que estos países puedan tener, así como a la situación económica de estos. Por lo que un evento político o militar produciría una bajada importante en la producción y como consecuencia un aumento del precio del barril.



Por ello somos cautos a la hora de posicionarnos en una dirección, pero caídas que dejen el precio del barril por debajo de 60 USD lo veríamos como una oportunidad para coger posición, ya que entendemos que a medio-largo plazo acabaría recuperando los niveles de 70-80 USD el barril.

Para el resto de materias primas, dependerá de cada una su expectativa de retorno, pero por hablar de algunas:

-**Gas:** Durante el año pasado el gas sufrió una fuerte revalorización por la guerra de Ucrania que sigue sin tener un final a corto plazo. Para este año, si el conflicto se soluciona debería de caer por lo menos la mitad de lo subido el año pasado, lo que significaría una caída del 25% aprox en el gas natural.

-**Oro:** El oro sigue prácticamente en máximos históricos, ayudado por la inflación que aun no esta en los rangos deseados por los bancos centrales, y mientras haya riesgo de tener unos tipos reales negativos, el oro debería tener un buen comportamiento, aunque desde nuestro punto de vista ya esta bastante elevado el precio.



Divisas 2024-2025

5.

5.1. Resumen 2024

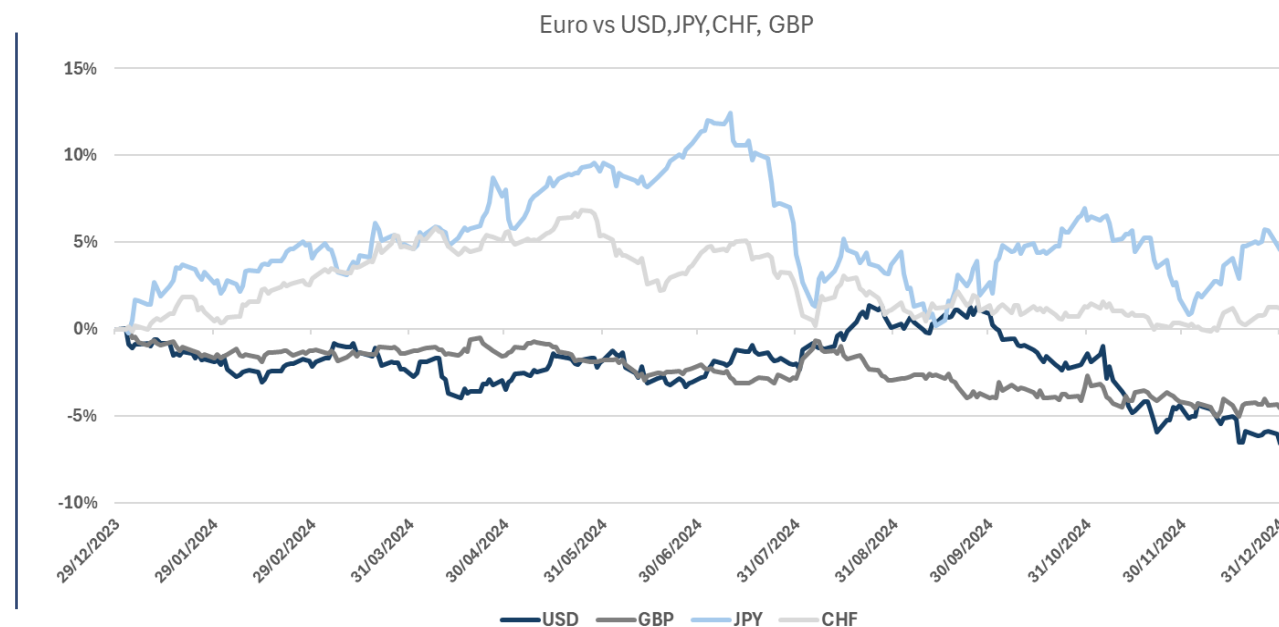
El **dólar** se ha fortalecido frente al euro en 2024 debido a la política monetaria relativamente más restrictiva de la Reserva Federal, mientras que la postura más flexible del BCE, junto con preocupaciones económicas y políticas en Europa, ha presionado al euro a la baja frente a los principales cruces.

La **libra** esterlina también se ha fortalecido frente al euro, debido a las políticas monetarias más agresivas del Banco de Inglaterra, un rendimiento económico relativamente mejor en el Reino Unido, y la debilidad económica y política de la zona euro, lo que ha favorecido la estabilidad y el atractivo de la moneda británica.

Como se puede observar en el gráfico de la derecha, el **Euro** se mantuvo estable frente a la libra y el USD durante la primera mitad del año, mientras que para finales de año tanto el dólar como la libra se fortalecieron frente al Euro debido principalmente como hemos comentado con anterioridad a una revalorización empujada por la relajación de la política monetaria por parte del BCE frente a su homólogo inglés y americano.

También el **Yen** y en **Franco Suizo** empezaron el año perdiendo valor frente al euro, aunque en la segunda mitad de año consiguieron recuperar lo perdido, sobre todo el Franco, donde su sesgo como divisa refugio hizo que también sufriera una revalorización empujada por el conflicto de Oriente medio entre Israel y Palestina, y el de Siria a finales del año.

Por la parte de **divisas emergentes** solo comentar la caída de la **Lira Turca**, lastrada por el conflicto de Siria, y cae durante el año algo más de un 12,50%. El **Rublo Ruso** sigue la misma dinámica, lastrado por el conflicto bélico y las sanciones que han impuesto el resto de países a los activos rusos.

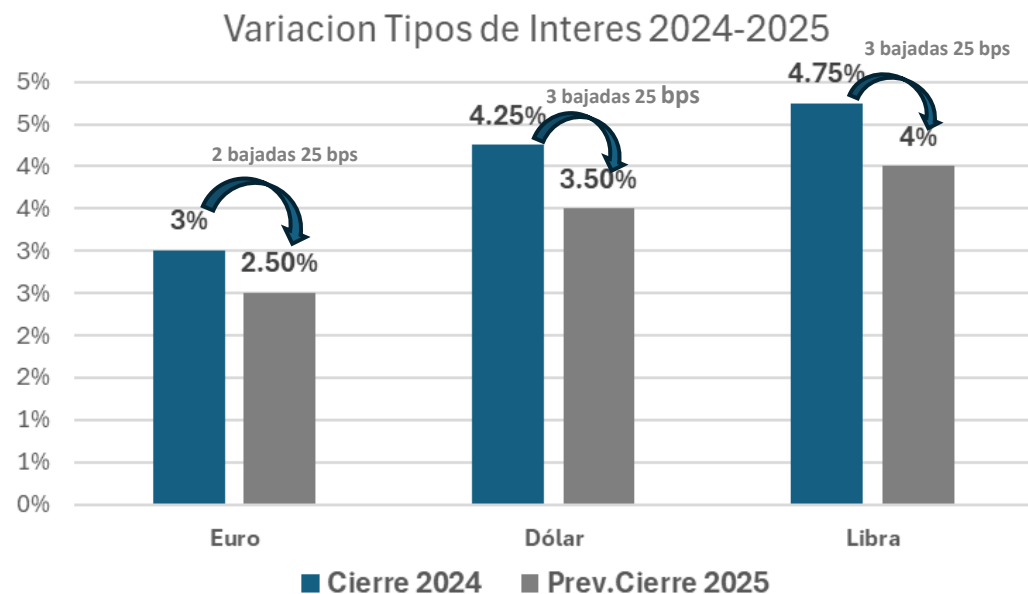


5.2. Perspectivas 2025

Para este 2025 pensamos que el Dólar seguirá estando fuerte frente a los principales pares de divisas, ya que las políticas de la FED seguirán siendo mas restrictivas que en el resto de geográficas desarrolladas.

La libra creemos que seguirá siendo una de las divisas más atractivas teniendo unos tipos elevados a cierre del 2024, lo que atrae mucho flujo institucional y conseguir rentabilidades altas a corto plazo a costa de realizar la cobertura en moneda local, ya sea euro o dólar.

Al final las divisas son de los activos mas complicados de prever, ya que en su comportamiento entran varias variables, como puede ser los tipos de interés ya comentados, pero también la masa monetaria en circulación, el endeudamiento de los países, políticas populistas que hagan un mal gasto del dinero publico, etc. En su conjunto, una divisa representa la seguridad y fortaleza de la economía a la que representa.



Como hemos comentado, creemos que si no hay ningún evento exógeno a la economía que pueda meter volatilidad en los cruces de las divisas, estas seguirán el camino que los tipos de interés marquen; apreciándose cuanto mas elevados mantengan los tipos de interés y perderán algo de valor cuando estos se reduzcan.

De la misma manera, si el tema de las tarifas a las importaciones se complica con China, esto podría traer algo de inflación a la economía americana y retrasar las bajadas de tipos de interés, lo que haría que se mantuviera más fuerte el dólar por más tiempo.

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

www.corecapital.es