

Informe Mensual

Mercados y Carteras Asesoradas

Septiembre 2026





1. Análisis y Situación de Mercados

- Comentario de Mercado.
- Escenarios 2025.
- Renta Fija y Tipos de Interés.
- Renta Variable.

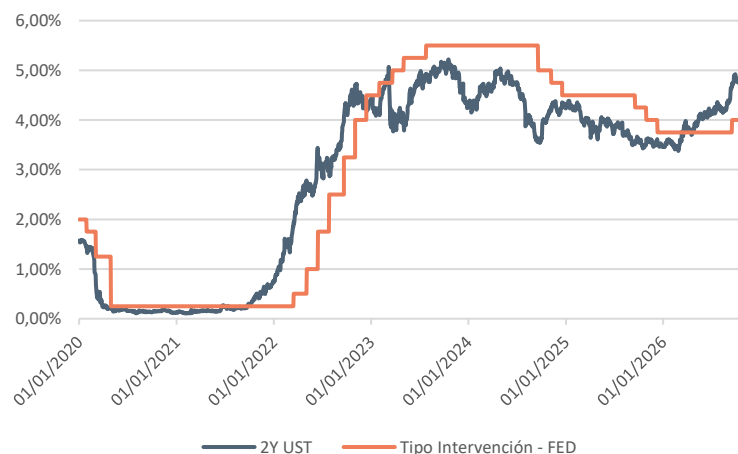




Comentario de Mercado

“Truco o Trato”

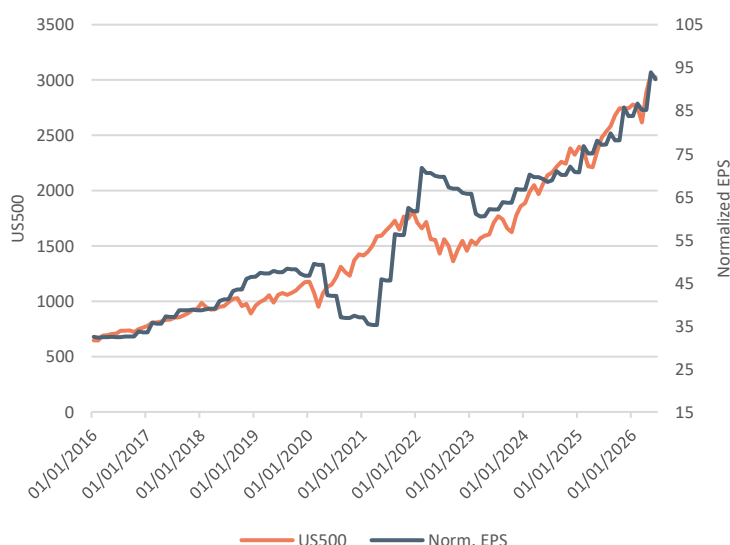
Tipo FED vs 2YUST - YTD 2026



IPC EEUU - 2019 a 2026



Resultados Empresariales - EEUU



Ni la crisis de deuda francesa, ni el petróleo; ni los tipos de interés; ni la inflación; y la bolsa marca máximos históricos, a lo suyo. Ya comentábamos el mes pasado la razón detrás de este comportamiento, pero es importante recordarlo. El ciclo de beneficios empresariales sigue fuerte y lo más importante, el mercado espera que continúe fuerte, a pesar del complicado entorno económico y geopolítico. Hay opiniones para todos los gustos, desde quien dice que estamos en el pico de esta evolución hasta quien cree que esta evolución va a seguir fuerte. Solo tenemos dos certezas, la revolución de la IA es un evento de revolución económica que va a aumentar la productividad, que tiene sus riesgos y la segunda certeza con que trabajamos es que es más peligroso estar fuera de mercado que dentro, aun asumiendo que podamos asistir a cierta desaceleración en los próximos trimestres en los beneficios empresariales que se traduzca en correcciones más o menos profundas en los mercados. A corto plazo las fuertes inversiones en CAPEX van a seguir manteniendo una parte importante del empuje que reflejan las cuentas de las compañías que cotizan.

Más allá de los grandes índices, estamos asistiendo a una muy elevadas rotaciones sectoriales donde energía, semiconductores, salud, 7 magníficas, baterías y memorias, alternan días de muy fuertes subidas con fuertes caídas. De hecho, este último tirón de los índices viene dada porque las 7 magníficas han tenido un muy buen comportamiento después de un año muy flojo para ellas y cuando incluso habíamos llegado a afirmar que algunas de ellas se habían quedado en valoraciones muy atractivas, sus precios se habían estancado mientras sus beneficios seguían subiendo y finalmente estos últimos meses el mercado ha ajustado esta divergencia.

La inflación está obligando a subir tipos y esto debería de frenar a los mercados, estamos viendo repuntes en las curvas de rentabilidades, el entorno geopolítico ha llevado al petróleo por encima de cien dólares y a problemas de suministro en productos ya refinados, siendo el gasoil el que tiene más problemas de suministro. Ya en el comienzo de la guerra de Ucrania la inflación se disparó y parecía que íbamos a niveles muy elevados de manera permanente, creemos que puede pasar algo similar y la inflación “estructural” que en ese momento predijeron muchos analistas volverá a la normalidad una vez las distorsiones del mercado desaparezcan o el mercado aprenda a como solventarlas, como ya pasó en Ucrania.

En los siguientes meses vamos a convivir con más eventos. ¿Se atreverá la FED a subir tipos antes de las elecciones *midterm*? ¿O quizás prefieren esperar a después para aplicar medidas más duras? ¿Conseguirá el Sr. Trump solucionar el avispero de Irán en el que se ha metido antes de las *midterm* o va camino de perpetuarse? ¿Volverán los beneficios empresariales publicados a salvar los muebles y alimentar el clásico “*santa claus rally*”? ¿Hay solución para Francia o puede darse un efecto contagio en la zona euro?

¿Se imaginan que de verdad estamos al inicio de un crecimiento económico inesperado? ¿Saben las monstruosas cifras previstas de inversiones en infraestructuras? No es la primera vez que citamos cifras dadas por *Apollo* presentadas en su *Investor Day*, al respecto, otros como PWC, S&P, Goldman Sachs hacen igualmente previsiones que tienen un denominador en común, las muy grandes cifras de inversión previstas en IA, Infraestructuras Digitales, Redes de electricidad, reindustrialización, cifras que para hacernos una idea solo pueden compararse al PIB de los EE. UU. en cuanto a magnitudes comparables. ¿Ha sido este el motor de este ciclo imparable de beneficios empresariales y solo estamos en el inicio o son Vds. partidarios de la versión apocalíptica que sugiere que estamos en el pico de valoraciones y que la actual inversión en *Capex* es una burbuja? Muchas preguntas por responder y nuestra posición es de puro pragmatismo en unos escenarios donde diferentes *gurús* tienen posiciones completamente diferentes, hay que seguir dentro de mercado. ¿La suya cuál es? ¿*Truco o Trato*?

Jorge Martret, CFA, CAIA

Director de Inversiones – NORZ Patrimonia



Escenarios 2026

- Escenario Central - Crecimiento:** Escenario de crecimiento, se evita la recesión. Políticas fiscales y monetarias expansivas. Se recupera el ciclo de beneficios empresariales más allá de las 7 magníficas. En Europa los planes de inversiones en infraestructuras comienzan a dar sus frutos. Si bien ni BCE ni FED tienen demasiado recorrido en las bajar tipos, en la práctica vuelven a apoyar al mercado con políticas de QE finalizando varios años de reducciones de balances. China se suma a las políticas expansivas siendo Japón la excepción. La geopolítica se mantiene bajo un control razonable si bien es uno de los factores que puede hacer descarrilar un equilibrio frágil.
- Escenario Optimista - Boom de Productividad:** Vemos un incremento en la productividad de muchos sectores que proviene principalmente de la IA, lo que hace que el ciclo económico y los beneficios empresariales se fortalezcan. Para darse este escenario también deberíamos de ver una cierta estabilidad geopolítica que también ayude al control de la inflación. Recordemos que estamos en un año electoral y la Administración Trump necesita una buena marca económica o podría perder el control de la cámara y el senado.
- Escenario de Riesgo - Tensiones Inflacionarias:** La inestabilidad geopolítica y la guerra comercial hace los metales preciosos y materias primas varias sigan subiendo, la FED y el BCE dan por cerradas las bajadas de tipos e incluso se pueden plantear subidas durante el año que viene. Las curvas de tipos se tensionan y empeoran la situación de la deuda soberana de EE.UU, Reino Unido, Europa y Japón. El Oro puede llegar a niveles por encima de los 5000 dólares la onza.
- Escenarios de Riesgo - Pinchazo de la IA:** Una rebaja de las expectativas de rentabilidad de la IA sobre el CAPEX invertido puede pinchar un escenario de crecimiento. Aunque la IA a largo plazo vaya a ser una nueva revolución industrial, a corto plazo se ralentizarían las inversiones en CAPEX y las expectativas de crecimiento se revisarían a la baja. Esto ocasionaría fuertes pérdidas en los mercados ya que las 7 Magníficas han sido la que han explicado la mayor parte del incremento en beneficios corporativos. Podría, incluso, ser el origen de una recesión de suministros que disparen los precios de materias primas y de energía.

			Escenario Central	Escenario Optimista	Escenario de Riesgo	Escenario de Riesgo
			"CRECIMIENTO"	Boom de Productividad	Tensiones Inflacionarias	Pinchazo IA
PROBABILIDAD ESCENARIO			MEDIA - ALTA	MEDIA - BAJA	MEDIA	MEDIA-BAJA
Divisa	Cierre 2025	Precio Actual				
EUR/USD	1,1746	1,1527	1,2000	1,1500	1,2500	1,3000
% Impacto precio		1,86%	4,10%	-0,23%	8,44%	12,78%
Mercado Monetario						
EURIBOR EUR 12M	2,24	2,96	2,25	4,00	4,50	1,00
Impacto precio		0,72	-0,71	1,04	1,54	-1,96
LIBOR USD 12M	3,47	4,03	3,50	5,00	6,00	1,00
Impacto precio		0,56	-0,53	0,97	1,97	-3,03
Renta Fija						
Bono 10A. Alem.	2,86	3,21	3,00	3,00	4,00	2,00
Impacto precio		0,35	-0,21	-0,21	0,79	-1,21
Bono 10A. EEUU	4,17	4,73	4,20	5,00	6,00	2,00
Impacto precio		0,57	-0,53	0,27	1,27	-2,73
Renta Variable						
EuroStoxx 50	5.791,41	6.358,01	6.300	6.900	5.200	4.500
% Impacto precio		8,91%	-0,91%	8,52%	-18,21%	-29,22%
Stoxx 600	592,19	649,19	640	685	525	475
% Impacto precio		9,63%	-1,42%	5,52%	-19,13%	-26,83%
S&P 500	6.845,50	7.489,72	7.500	7.900	6.000	5.200
% Impacto precio		9,41%	0,14%	5,48%	-19,89%	-30,57%
World Index	4.430,38	4.847,88	4.800	5.150	4.000	3.500
% Impacto precio		9,42%	-0,99%	6,23%	-17,49%	-27,80%
Materias primas						
Petróleo (BRENT)	60,85 USD	90,12 USD	60,00 USD	65,00 USD	60,00 USD	40,00 USD
% Impacto precio		48,10%	-33,42%	-27,87%	-33,42%	-55,61%
Oro (USD/Onza)	4.319,37 USD	4.046,15 USD	4.500 USD	4.000 USD	6.000 USD	7.000 USD
% Impacto precio		-6,33%	11,22%	-1,14%	48,29%	73,00%



Renta Fija y Tipos de Interés

Tipos Intervención.

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	2,65	2,50
AREA	BANDA INFERIOR	BANDA SUPERIOR
RESERVA FEDERAL (EEUU)	3,75	4,00
AREA	BOE OFFICIAL RATE	
BOE (REINO UNIDO)	3,75	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	1,25	

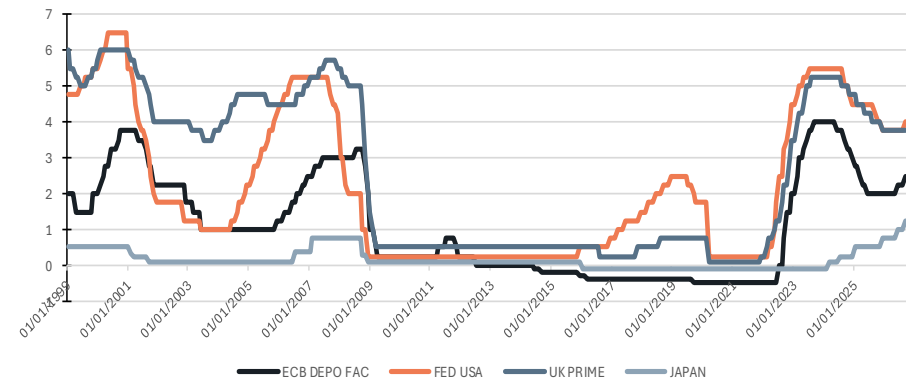
Spreads de Crédito.

Spreads de Crédito Corp.	30/09/2026	31/12/2025	+/- (PB)
CDS Europa Inv Grade	61,44	50,66	10,77
CDS Europa HY	295,63	244,24	51,39
CDS USA Inv Grade	57,72	50,01	7,71
CDS USA HY	2,98	2,36	0,62
CDS Fin Senior	68,45	54,34	14,10
CDS Fin Subordinado	112,69	92,94	19,75
CDS Emerging Mkts.	155,36	124,30	31,06

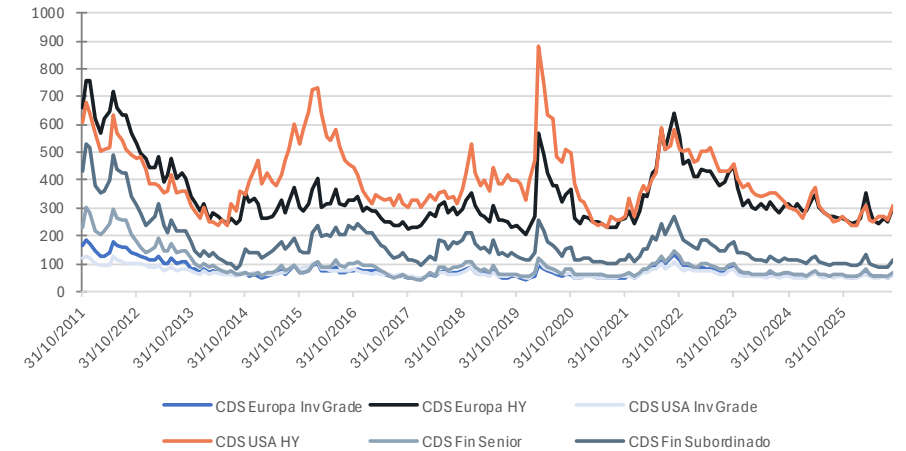
Mercado Monetario.

Divisas/EUR	30/09/2026	31/12/2025	+/-
DOLAR	1,1330	1,1746	-3,54%
YEN JAPONES	178,3500	184,0100	-3,08%
FRANCO SUIZO	0,9469	0,9307	1,74%
LIBRA ESTERLINA	0,8541	0,8717	-2,02%
Tipos Cortos	30/09/2026	31/12/2025	+/- P.B.
USA 3m	4,01%	3,51%	49,79
USA 12m	4,54%	3,47%	106,81
EURO 3m	2,62%	2,03%	59,10
EURO 6m	3,07%	2,11%	96,70
Tipos Largos	30/09/2026	31/12/2025	+/- P.B.
USA	5,28%	4,17%	111,79
Alemania	3,59%	2,86%	73,10
España	4,13%	3,29%	84,50
Italia	4,61%	3,55%	106,20
Grecia	4,48%	3,44%	104,10
Portugal	4,01%	3,15%	85,90

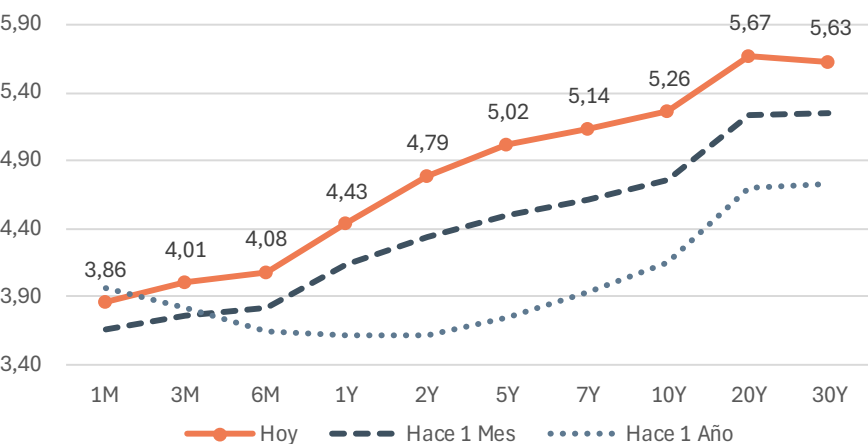
Evolución de Tipos Oficiales.



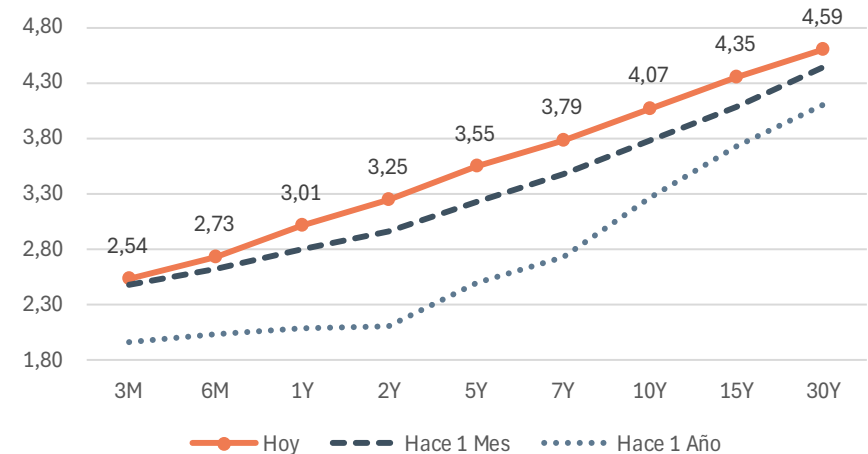
Spreads de Crédito.



Curva de Tipos – EEUU.



Curva de Tipos – ESPAÑA.



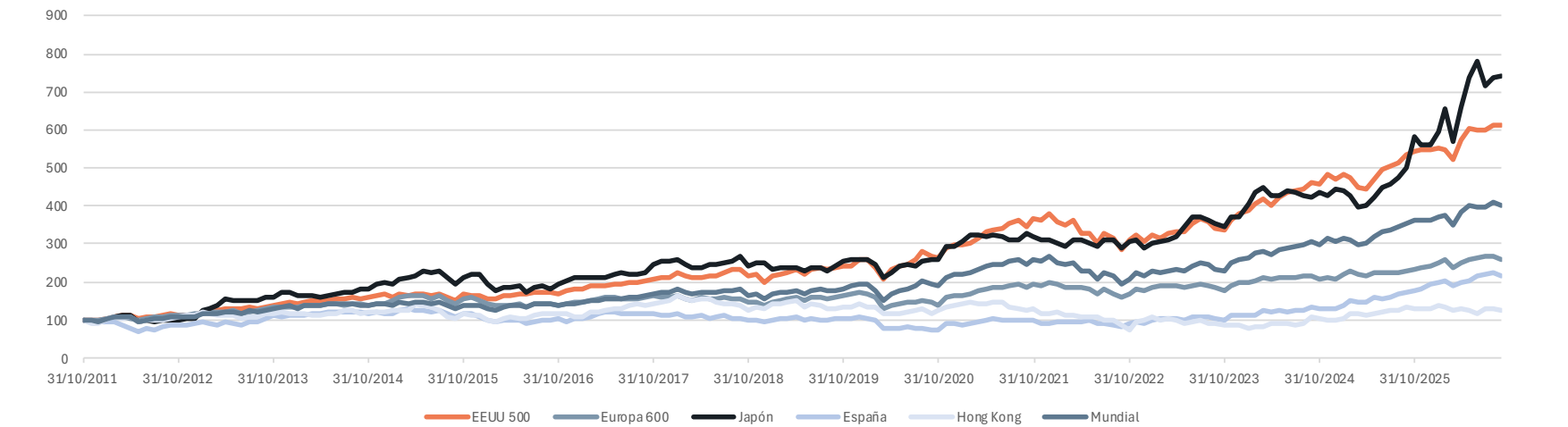


Renta Variable

Principales índices de Renta Variable.

Región	Índice	Precio	YTD %	MTD%	Ult. 12m Ret%	Ult. 3m Ret%	PER Ratio	PER Est.	EV/EBITDA	Rent Div%
Europa	España	19.444,20	12,24%	-2,74%	24,99%	-1,22%	17,61	14,35	9,11	3,45
	Europa	6.272,23	8,25%	-2,35%	11,43%	-1,97%	17,04	16,04	11,81	2,71
	Alemania	25.449,19	2,89%	-4,03%	4,39%	-1,43%	16,94	16,72	9,13	2,52
	Francia	7.865,07	-2,27%	-4,44%	-1,34%	-7,25%	16,57	13,97	10,66	3,27
	Italia	51.261,40	-2,36%	-2,36%	18,81%	-3,21%	19,26	13,82	8,33	4,07
	Reino Unido	10.541,69	6,79%	-2,36%	11,21%	-1,03%	14,69	12,69	8,06	3,24
	Europa 600	636,63	7,21%	-2,49%	11,64%	-2,13%	16,85	15,21	10,37	3,01
EEUU	Industriales	51.613,22	5,91%	-4,29%	10,53%	-2,72%	22,43	21,02	15,37	1,55
	Tecnología	31.323,25	20,43%	3,23%	25,40%	5,47%	36,28	27,17	19,07	0,52
	EEUU 500	7.840,68	11,77%	-0,45%	16,33%	4,02%	26,66	21,54	15,53	1,06
Japón	Japón	70.683,98	32,61%	0,67%	47,41%	3,56%	22,45	22,89	13,79	1,30
Emergentes	Hong Kong	24.280,56	-3,97%	-3,73%	-9,93%	2,81%	12,11	11,13	9,25	3,07
	China	3.842,20	-3,19%	-3,61%	-1,05%	-3,24%	16,76	13,71	15,14	2,38
	India	73.067,81	-14,26%	0,81%	-10,81%	-6,54%	20,11	18,03	12,95	1,54
	Mexico	4.052,62	-0,63%	-1,78%	8,14%	-4,06%	13,37	12,58	5,89	3,67
	Brasil	205.558,53	15,65%	5,03%	43,14%	19,20%	12,42	9,78	5,66	4,99
	Emergentes	1.739,91	21,40%	-0,84%	26,79%	1,08%	16,28	11,63	8,43	1,96
Global	Índice Mundial	4.952,72	10,66%	-1,31%	13,81%	1,80%	23,73	19,96	14,03	1,49

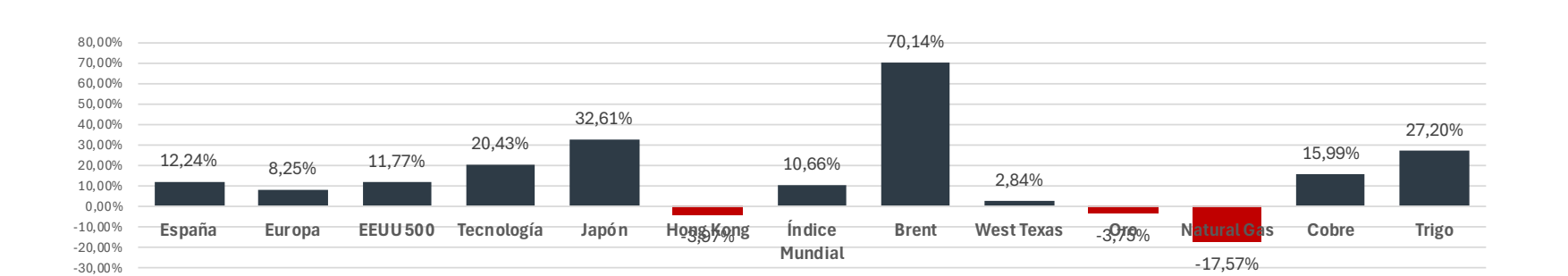
Principales índices de Renta Variable.



Commodities.

Commodity	30/09/2026	31/12/2025	+/-	Commodity	30/09/2026	31/12/2025	+/-
Brent	103,53	60,85	70,14%	Natural Gas	3,026	3,671	-17,57%
West Texas	59,05	57,42	2,84%	Cobre	14410	12423	15,99%
Oro	4157,41	4319,37	-3,75%	Trigo	675,75	531,25	27,20%

Rentabilidad por Activos.





2. Carteras Modelo

- Cartera Renta Variable Directa.
- Carteras Modelo de Fondos.
 - 100% Renta Variable.
 - 75% Renta Variable.
 - 50% Renta Variable.
 - 35% Renta Variable.
 - 15% Renta Variable.
 - Renta Fija.



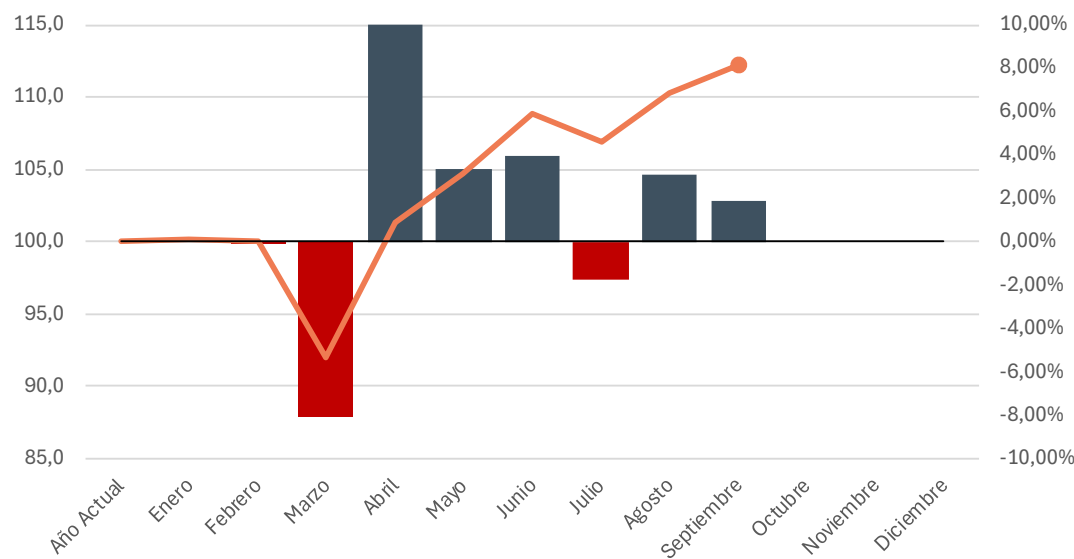


Cartera Modelo Renta Variable Directa

La cartera invierte el 100% de sus activos en renta variable. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

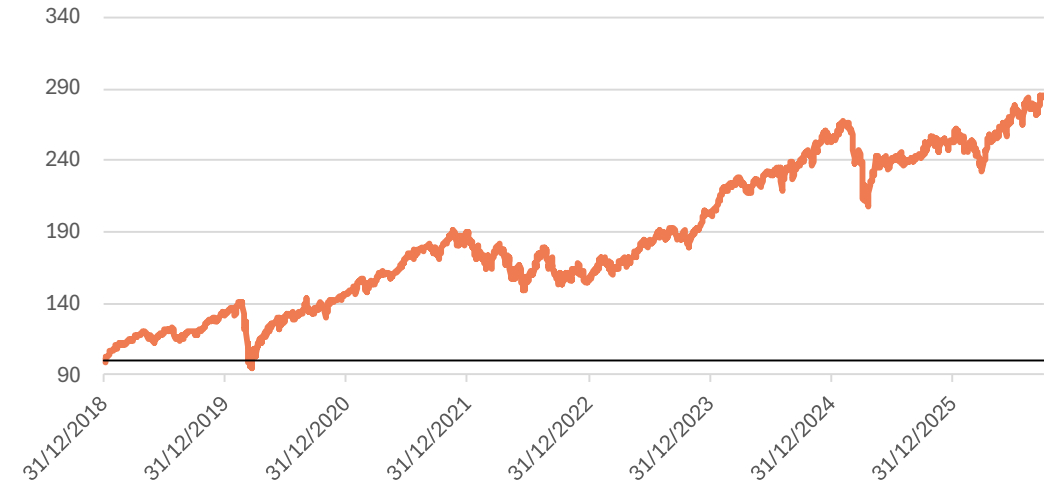
Año Actual	Rentabilidad
Enero	0,15%
Febrero	-0,15%
Marzo	-8,07%
Abril	10,16%
Mayo	3,40%
Junio	3,96%
Julio	-1,75%
Agosto	3,06%
Septiembre	1,87%
Octubre	
Noviembre	
Diciembre	
Rentabilidad Total	12,30%
Volatilidad Anualizada	13,44%

Rentabilidad acumulada 2026.

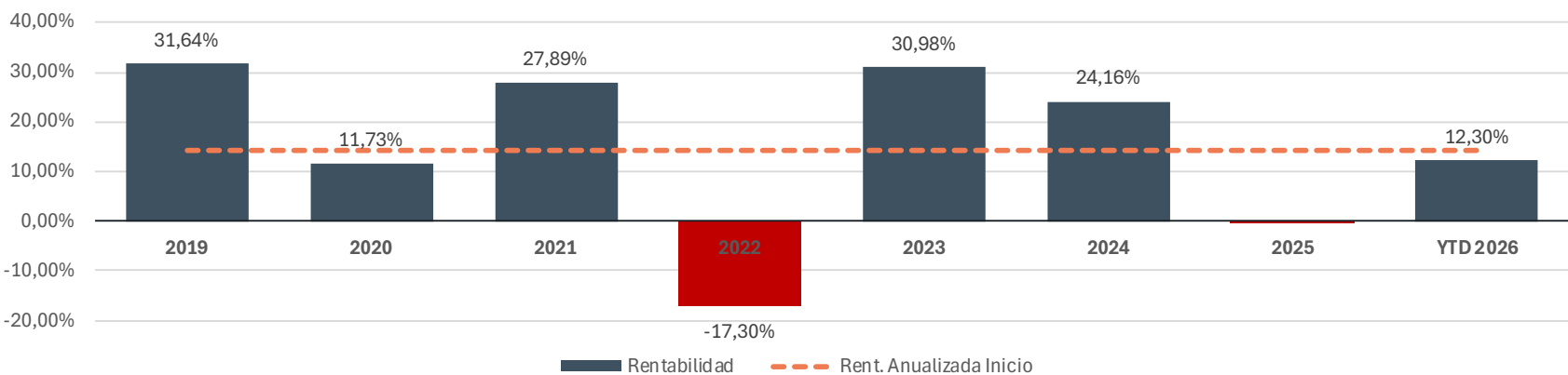


Año	Rentabilidad
2019	31,64%
2020	11,73%
2021	27,89%
2022	-17,30%
2023	30,98%
2024	24,16%
2025	-0,08%
YTD 2026	12,30%
Rent. Anualizada Inicio	14,40%

Rentabilidad acumulada desde inicio.



Rentabilidad Anual desde Inicio.



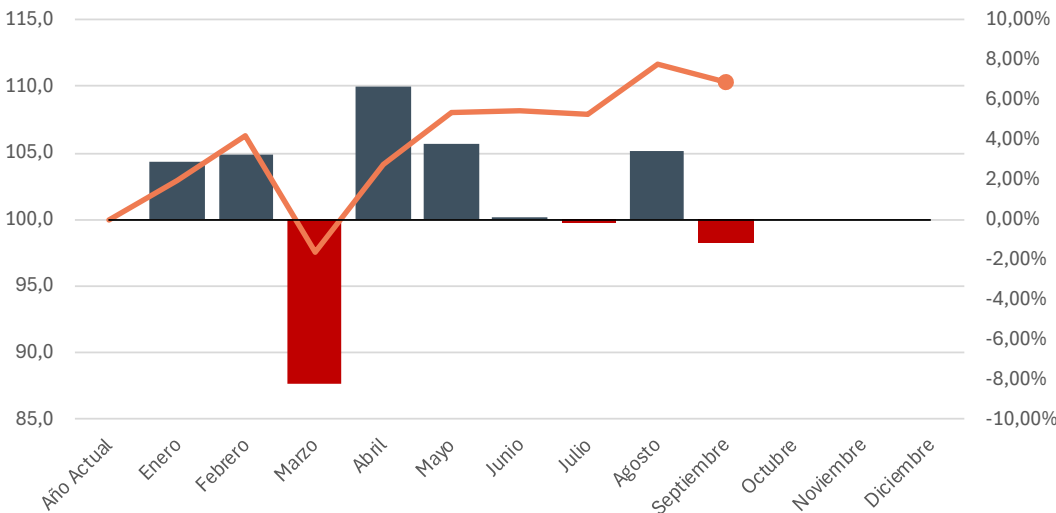


Cartera Modelo Fondos - 100% RV

La cartera invierte el 100% de sus activos en renta variable. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

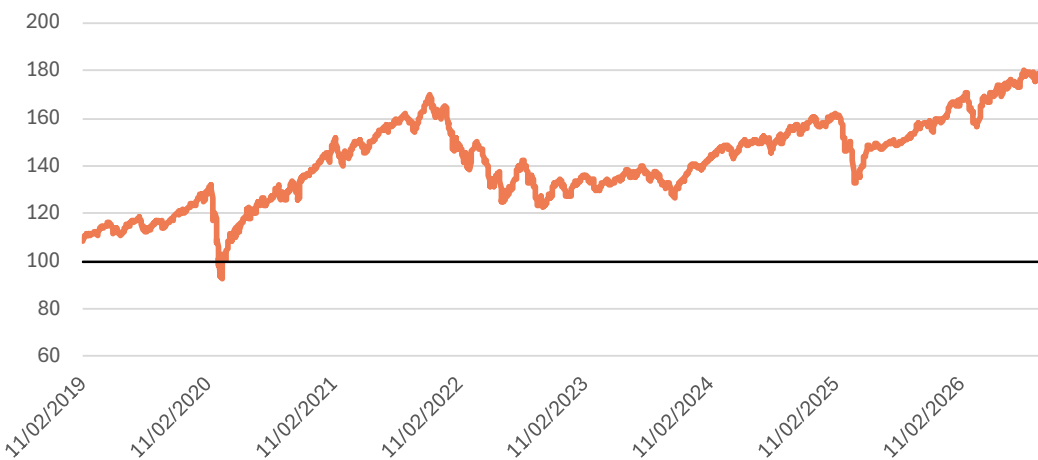
Año Actual	Rentabilidad
Enero	2,94%
Febrero	3,24%
Marzo	-8,21%
Abril	6,70%
Mayo	3,80%
Junio	0,08%
Julio	-0,20%
Agosto	3,44%
Septiembre	-1,17%
Octubre	
Noviembre	
Diciembre	
Rentabilidad Total	10,32%
Volatilidad Anualizada	7,40%

Rentabilidad acumulada 2026.

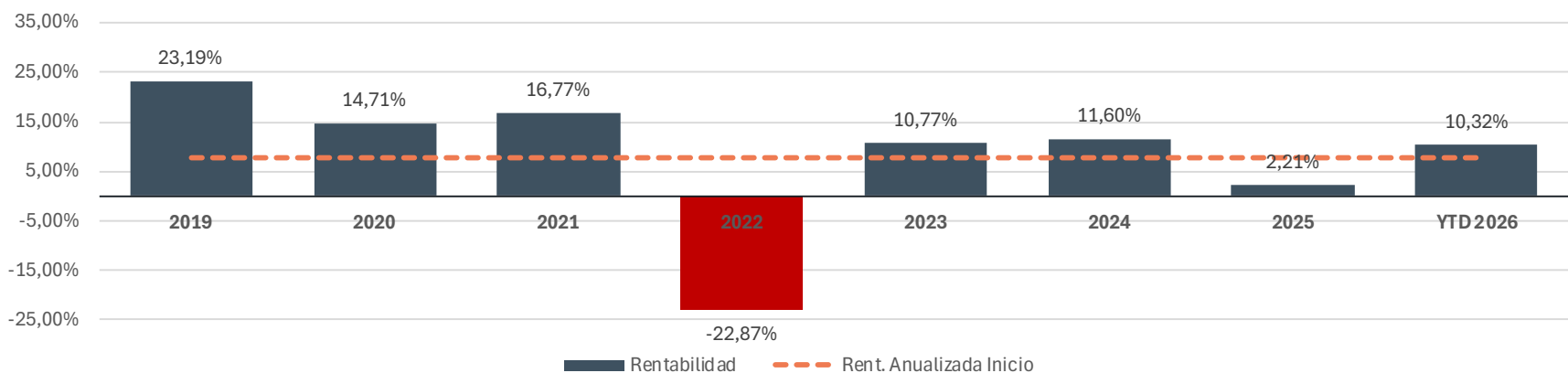


Año	Rentabilidad
2019	23,19%
2020	14,71%
2021	16,77%
2022	-22,87%
2023	10,77%
2024	11,60%
2025	2,21%
YTD 2026	10,32%
Rent. Anualizada Inicio	7,67%

Rentabilidad acumulada desde inicio.



Rentabilidad Anual desde Inicio.



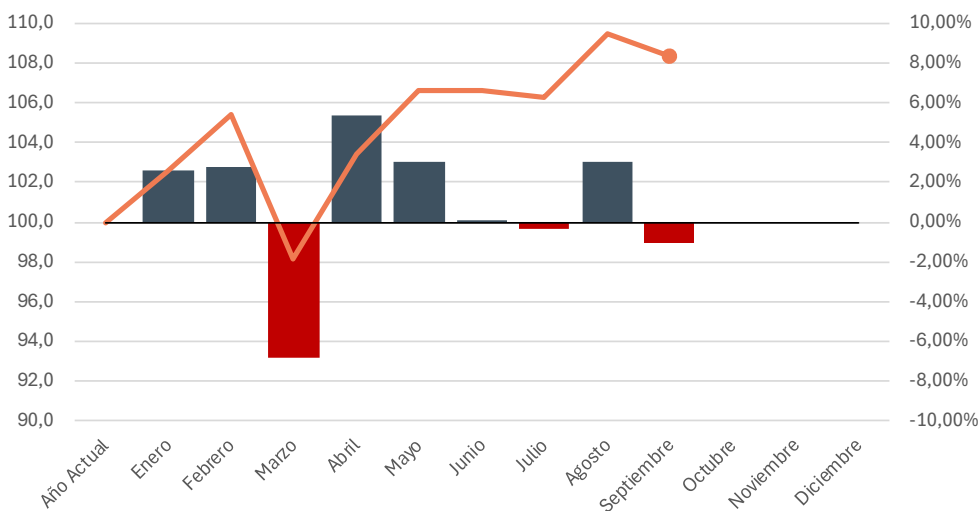


Cartera Modelo Fondos - 75% RV

Esta cartera puede estar invertida hasta un 100% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 75%..

Año Actual	Rentabilidad
Enero	2,56%
Febrero	2,77%
Marzo	-6,89%
Abril	5,41%
Mayo	3,07%
Junio	0,02%
Julio	-0,34%
Agosto	3,02%
Septiembre	-1,03%
Octubre	
Noviembre	
Diciembre	
Rentabilidad Total	8,37%
Volatilidad Anualizada	6,28%

Rentabilidad acumulada 2026.

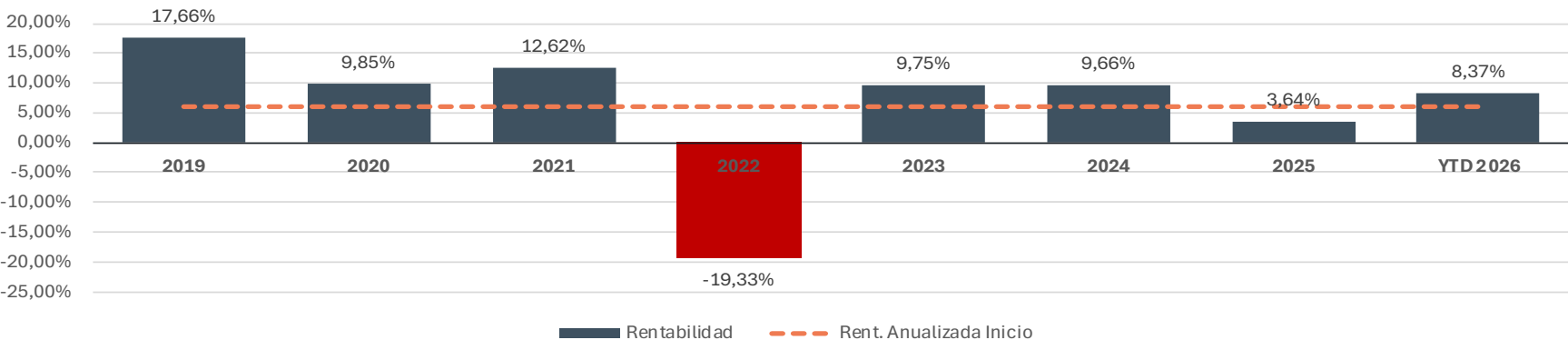


Año	Rentabilidad
2019	17,66%
2020	9,85%
2021	12,62%
2022	-19,33%
2023	9,75%
2024	9,66%
2025	3,64%
YTD 2026	8,37%
Rent. Anualizada Inicio	6,14%

Rentabilidad acumulada desde inicio.



Rentabilidad Anual desde Inicio.



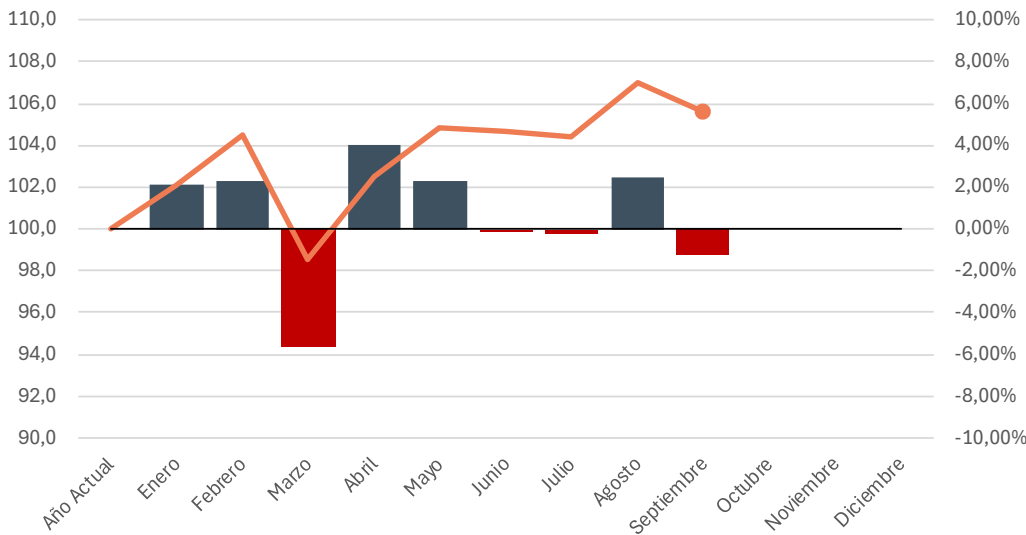


Cartera Modelo Fondos - 50% RV

Esta cartera puede estar invertida hasta un 75% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 50%

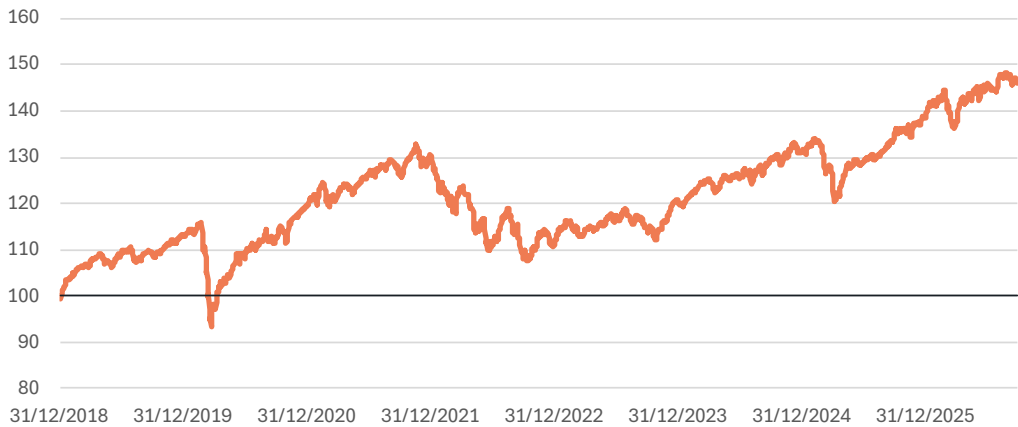
Año Actual	Rentabilidad
Enero	2,11%
Febrero	2,33%
Marzo	-5,69%
Abril	4,01%
Mayo	2,25%
Junio	-0,13%
Julio	-0,24%
Agosto	2,44%
Septiembre	-1,24%
Octubre	
Noviembre	
Diciembre	
Rentabilidad Total	5,64%
Volatilidad Anualizada	5,25%

Rentabilidad acumulada 2026.

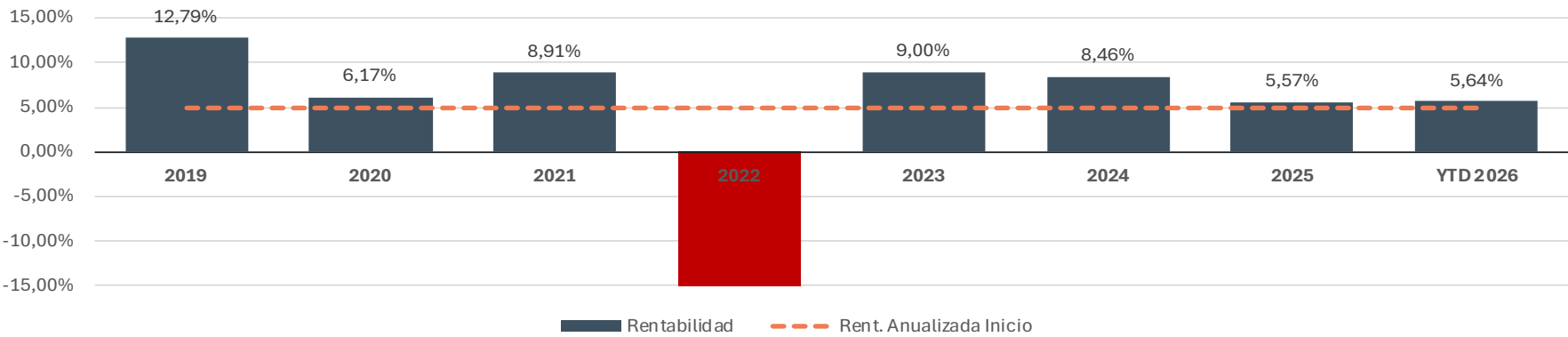


Año	Rentabilidad
2019	12,79%
2020	6,17%
2021	8,91%
2022	-15,04%
2023	9,00%
2024	8,46%
2025	5,57%
YTD 2026	5,64%
Rent. Anualizada Inicio	5,01%

Rentabilidad acumulada desde inicio.



Rentabilidad Anual desde Inicio.



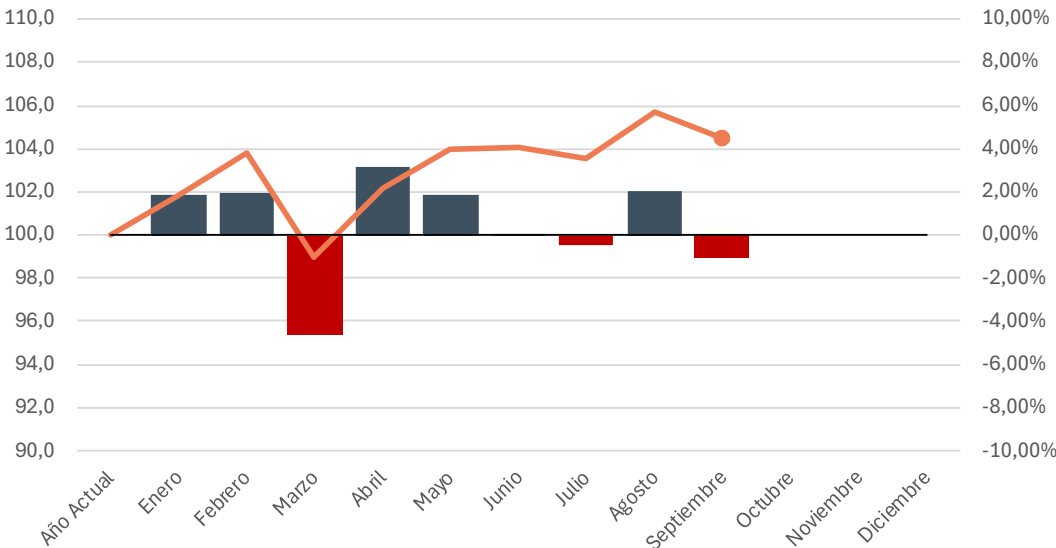


Cartera Modelo Fondos - 35% RV

Esta cartera puede estar invertida hasta un 50% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 35%

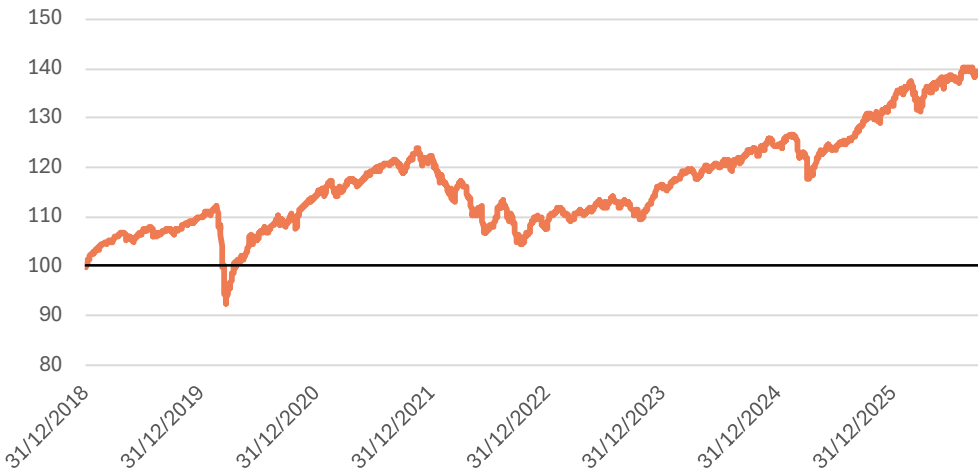
Año Actual	Rentabilidad
Enero	1,85%
Febrero	1,90%
Marzo	-4,61%
Abril	3,17%
Mayo	1,82%
Junio	0,05%
Julio	-0,48%
Agosto	2,04%
Septiembre	-1,11%
Octubre	
Noviembre	
Diciembre	
Rentabilidad Total	4,48%
Volatilidad Anualizada	4,47%

Rentabilidad acumulada 2026.

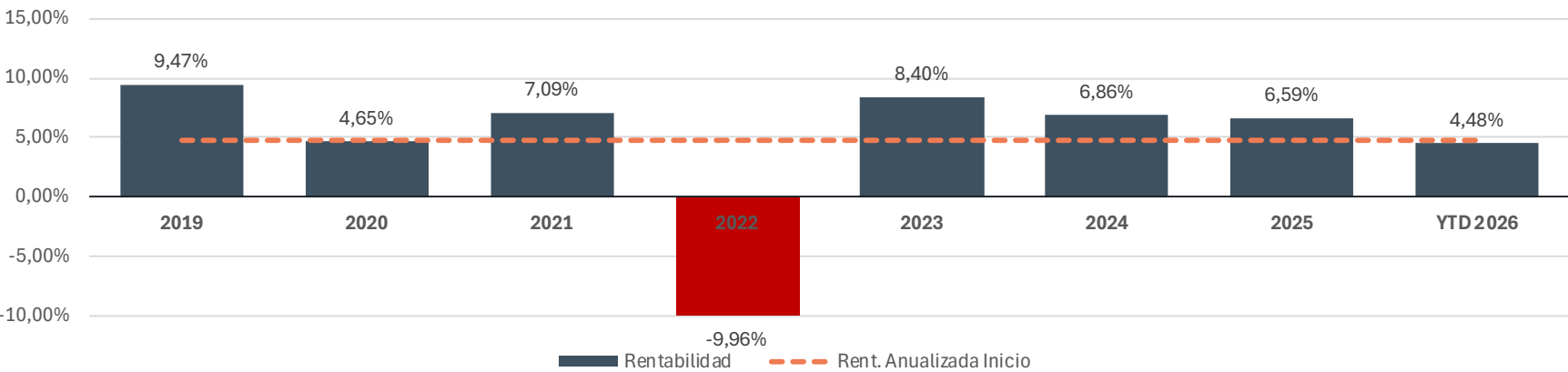


Año	Rentabilidad
2019	9,47%
2020	4,65%
2021	7,09%
2022	-9,96%
2023	8,40%
2024	6,86%
2025	6,59%
YTD 2026	4,48%
Rent. Anualizada Inicio	4,67%

Rentabilidad acumulada desde inicio.



Rentabilidad Anual desde Inicio.



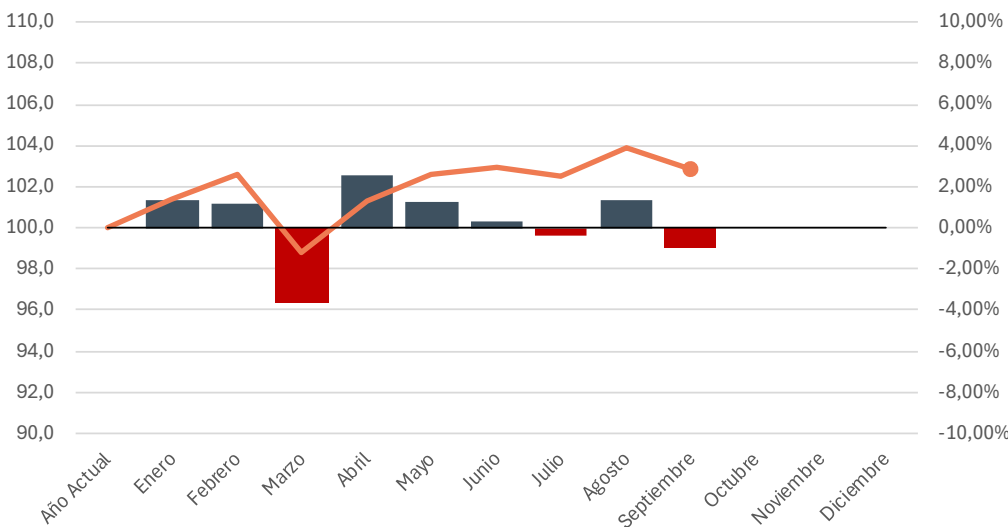


Cartera Modelo Fondos - 15% RV

Esta cartera puede estar invertida hasta un 25% en Renta Variable, siendo su posición neutral de 15%

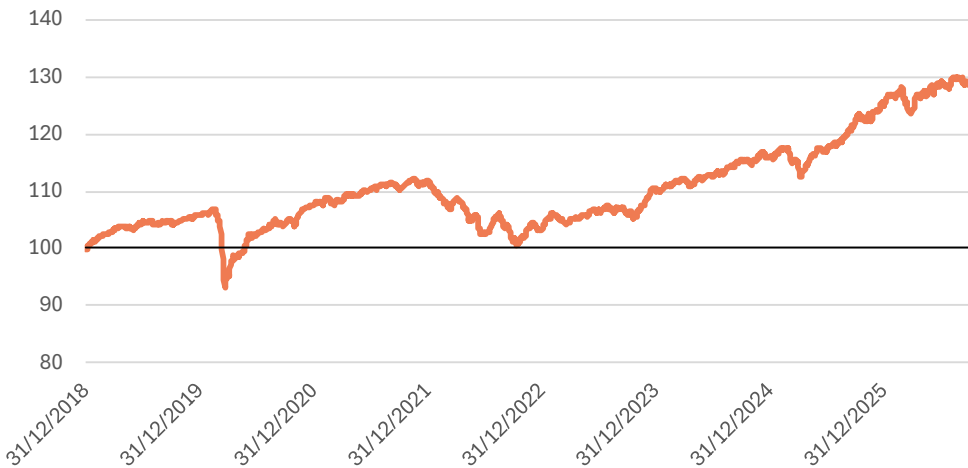
Año Actual	Rentabilidad
Enero	1,37%
Febrero	1,20%
Marzo	-3,67%
Abril	2,52%
Mayo	1,28%
Junio	0,32%
Julio	-0,38%
Agosto	1,32%
Septiembre	-1,02%
Octubre	
Noviembre	
Diciembre	
Rentabilidad Total	2,84%
Volatilidad Anualizada	3,50%

Rentabilidad acumulada 2026.

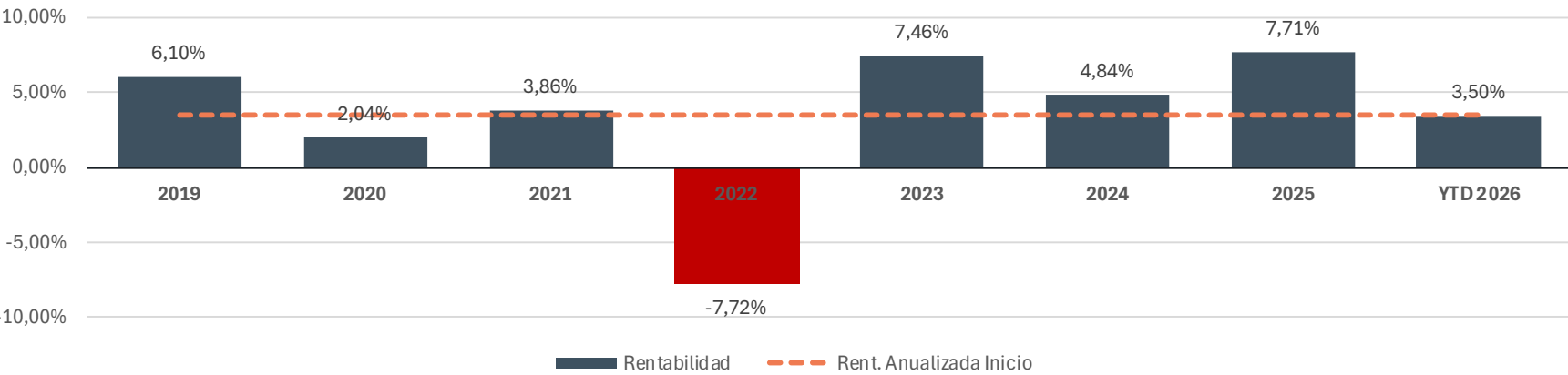


Año	Rentabilidad
2019	6,10%
2020	2,04%
2021	3,86%
2022	-7,72%
2023	7,46%
2024	4,84%
2025	7,71%
YTD 2026	3,50%
Rent. Anualizada Inicio	3,47%

Rentabilidad acumulada desde inicio.



Rentabilidad Anual desde Inicio.



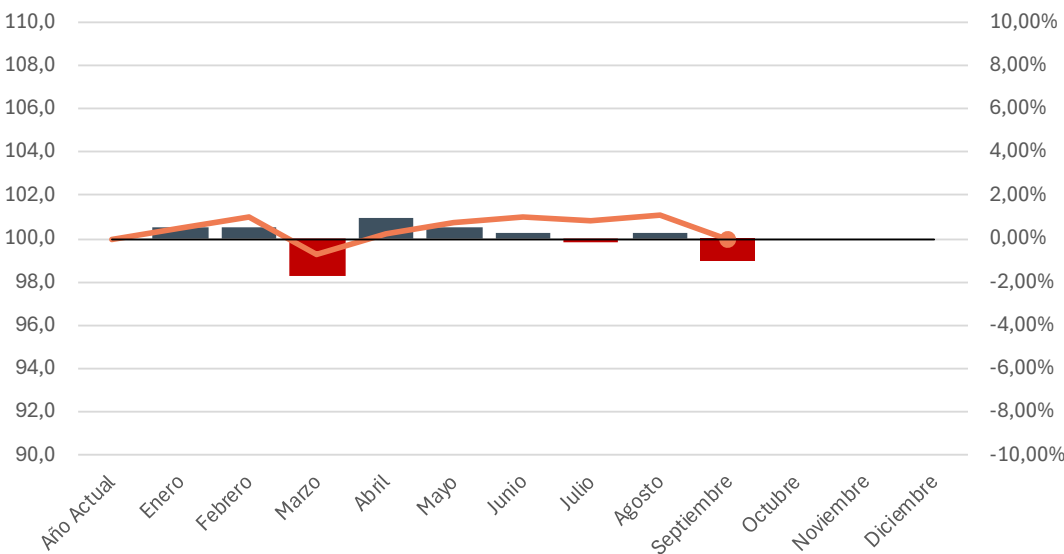


Cartera Modelo Fondos – 100% RF

La cartera invierte el 100% de sus activos en renta fija. El objetivo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la aplicación de análisis fundamental. Para ello se identifican las inversiones más atractivas y adecuadas para cada momento del ciclo económico.

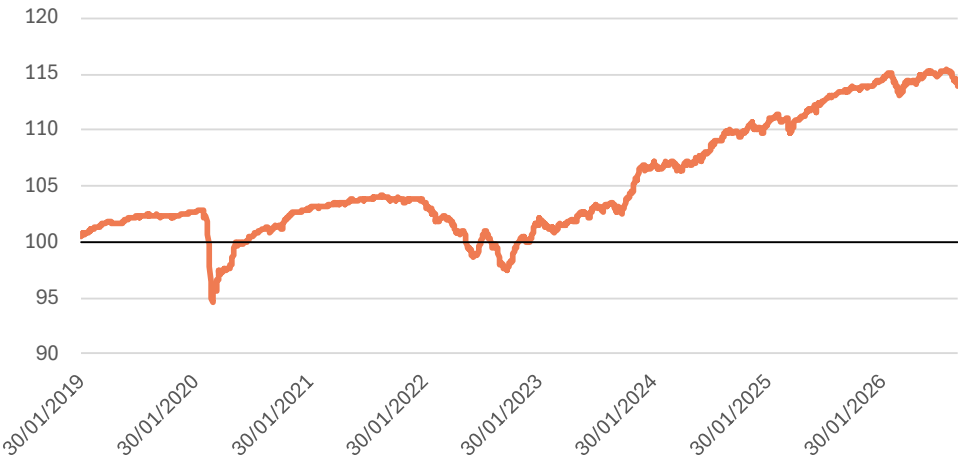
Año Actual	Rentabilidad
Enero	0,49%
Febrero	0,52%
Marzo	-1,72%
Abril	0,96%
Mayo	0,52%
Junio	0,26%
Julio	-0,17%
Agosto	0,24%
Septiembre	-1,08%
Octubre	
Noviembre	
Diciembre	
Rentabilidad Total	-0,01%
Volatilidad Anualizada	1,23%

Rentabilidad acumulada 2026.

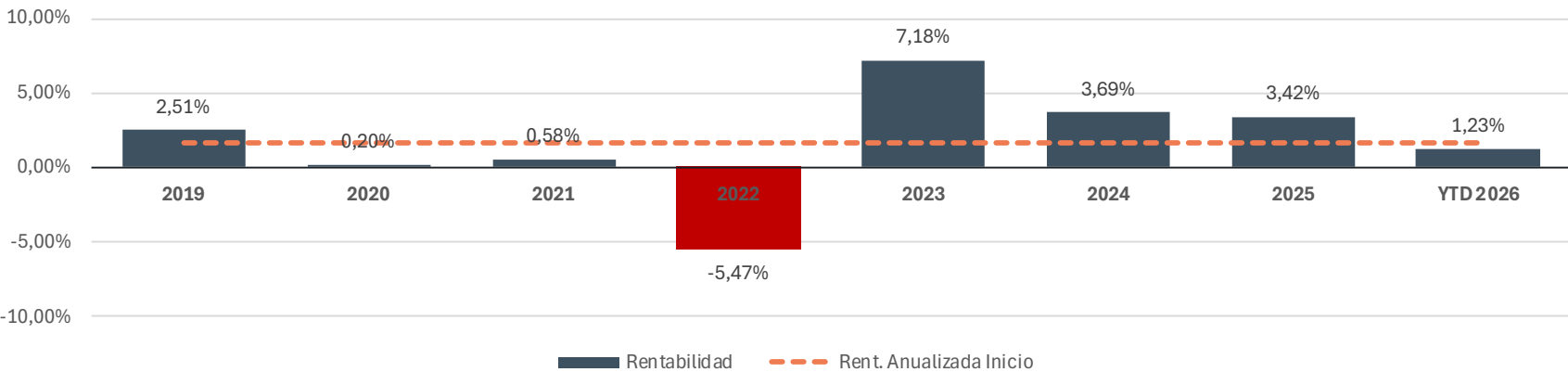


Año	Rentabilidad
2019	2,51%
2020	0,20%
2021	0,58%
2022	-5,47%
2023	7,18%
2024	3,69%
2025	3,42%
YTD 2026	1,23%
Rent. Anualizada Inicio	1,66%

Rentabilidad acumulada desde inicio.



Rentabilidad Anual desde Inicio.





3. Vehículos Asesorados

- Vehículos Asesorados.



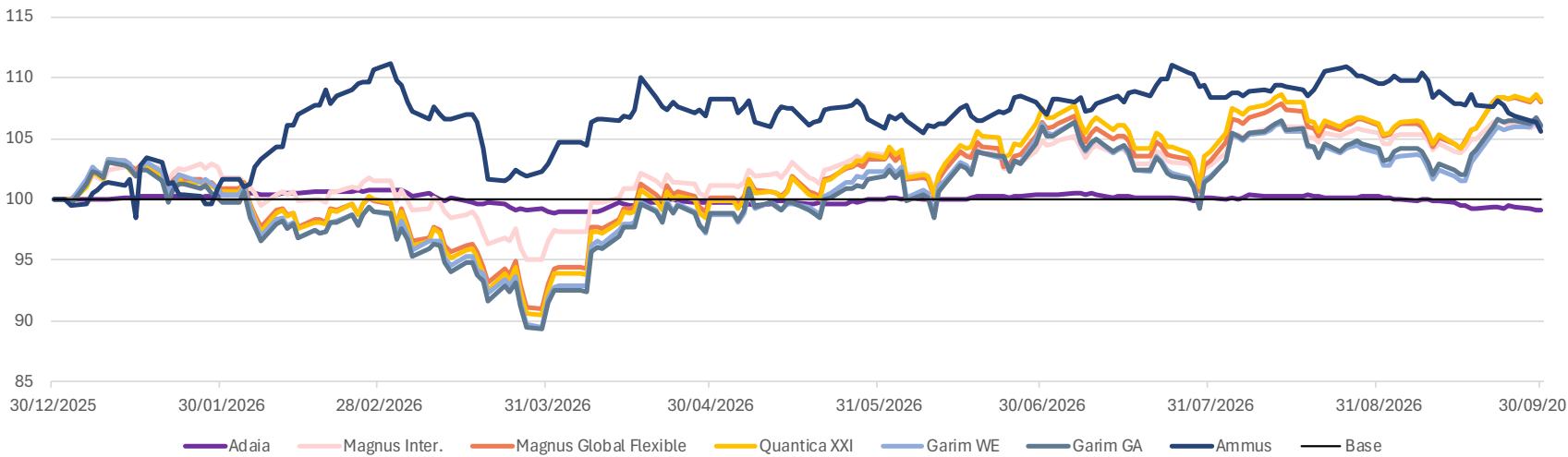


Vehículos Asesorados.

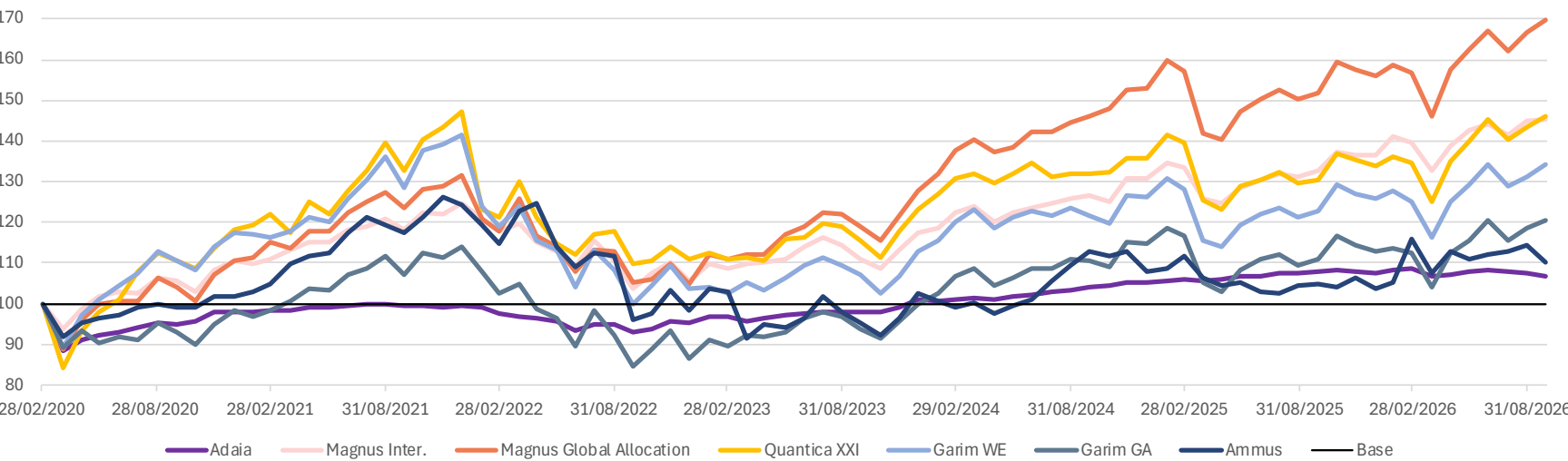
Resumen Rentabilidad Vehículos.

Vehículo	ISIN	Categoría	Precio	YTD %	MTD%	Ult. 12m Ret%	Ult. 3m Ret%
Adaia Inversiones SICAV	ES0110192038	Renta Fija Global	10,14	-0,77%	-0,77%	-0,84%	-1,14%
Magnus International Allocation	ES0126969007	Mixto Global	13,92	6,44%	0,42%	9,35%	2,48%
Magnus Global Flexible	ES0175917030	Renta Variable Global	2,11	8,76%	1,84%	10,70%	3,15%
Quantica XXI	ES0145845030	Renta Variable Global	7,60	8,97%	1,82%	10,97%	2,49%
Garim World Equity	LU0673562095	Renta Variable Global	1.900,12	6,58%	2,08%	6,57%	0,38%
Garim Global Allocation	LU0981835407	Renta Variable Global	1.019,88	6,72%	1,83%	6,18%	0,70%
Ammus Gestió SICAV	ES0109203010	Renta Variable REITs	11,34	6,31%	-3,59%	4,96%	-1,30%

Evolución YTD 2026.



Evolución 5 Años.





Disclaimer

Este documento está escrito únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender ningún producto financiero ni para participar en cualquier estrategia particular de negocio alguna en cualquier jurisdicción. No constituye, ni podrá ser utilizado, como forma alguna de compromiso o contrato por parte Norz Patrimonia y no genera obligación legal alguna para dicha Entidad.

Este es un documento comercial y como tal las opiniones contenidas en el mismo no deben considerarse asesoramiento o recomendación de comprar o vender acciones. Queda a discreción del lector, basarse en información contenida en este material.

Debe señalarse que el valor de las inversiones y sus rendimientos pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los acuerdos fiscales, y los inversores pueden no recuperar el importe íntegro invertido. La inversión en los Fondos conlleva riesgos y puede no ser adecuada para usted. Los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto desfavorable sobre el valor, precio o rendimiento de los fondos o de las inversiones subyacentes extranjeras. Los resultados y rentabilidades pasadas no constituyen una indicación fiable de los resultados futuros. No se garantiza que cualquier previsión realizada se materialice. Por otra parte, aunque nuestra intención consiste en lograr el objetivo de inversión del fondo de inversión, no podemos garantizar que dicho objetivo vaya a cumplirse.

El informe no está dirigido, o destinado a la distribución ni a ser utilizado por cualquier persona o Entidad que sea ciudadano, o residente, o que esté localizado en cualquier jurisdicción en la que la distribución, publicación, disponibilidad o uso del informe sean contrarios a la legislación aplicable, o que implique para Norz Patrimonia cualquier obligación de registro o de autorización dentro de dicha jurisdicción a la que no se esté dando cumplimiento.

La información suministrada en este documento representa la opinión de Norz Patrimonia y, a pesar de que está basada en criterios objetivos y se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, no garantizamos su exactitud ni que ésta sea completa o veraz y no debería basarse en la misma para tomar su decisión de inversión. Dicha opinión queda expresada en la fecha de emisión del documento, sujeta a los cambios experimentados por los mercados. Norz Patrimonia no se responsabiliza de la toma de decisiones que se fundamenten en esta información.

Fuentes: Centro de Inversiones Norz Patrimonia; Bloomberg, Morningstar,... y elaboración propia.

Copyright © 2020 Norz Patrimonia EAF. All rights reserved. © Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo consentimiento previo por escrito de Norz Patrimonia EAF.

